全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聚財

# 變臉

揭開技術指標公式的神秘面紗

王陽生(龜爺)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 變臉

揭開技術指標公式的神秘面紗

王陽生(龜爺)

KD DMI RSI CCI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 作者簡介

## 王陽生

**聚財網帳號：龜爺**
**聚財網專欄：指標會說話**

成功大學商學院畢業

股市外匯國際商品約 20 年經驗

專精各種週期分析，期貨 / 選擇權操作實務與投資規劃

股市，其實是一個劇院，總是上演同一場戲，但卻掛上不同的劇名。

股市泡沫的開始和結束很簡單，美麗的 5 波上揚，殘酷的 3 波下跌；天堂之後就是地獄，天堂和地獄的結束或開始都有一定的節奏和跡象。

股市操作這條路，我崇尚老二哲學，我只會默默的躲在人群後，默默賺自己的錢；規則只要盯死，可能市場會因我而失衡，我也將很快淹沒於失衡中。

「操作心態」

爭財不爭氣，爭氣不爭財。

心靈中空，帶著愁恨則心中不含智慧。

策略為重，一步錯棋，滿盤皆輸。

勢到八九分即已，如張弓然，過滿即折。（朱子）

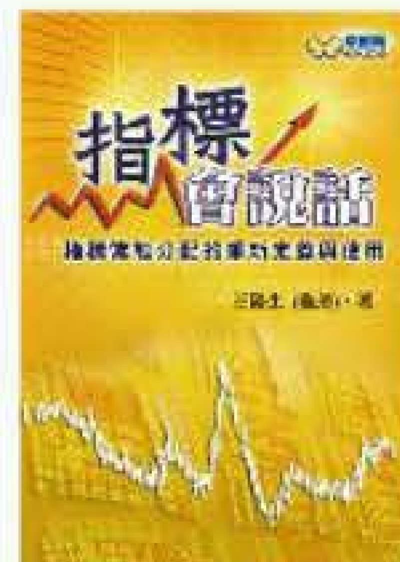
一切行動，都要安詳，十差九錯，只為慌張。（呂近溪）

獨學而無友，則孤陋而寡聞。（孔子）

### » 個人著作




A009
**投資路上酸甜苦辣**
八位聚財網作家投資心路歷程（合著）
定價：290 元




A011
**指標會說話**
指標常態分配的重新定義與使用
定價：320 元




A035
**變臉**
揭開技術指標公式的神秘面紗
定價：350 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 自序

在操作的領域裡，到底是「知難行易」或是「知易行難」？每個人的感受都不同，但是我覺得比較貼近國父倡導的「知難行易」，感覺上，做要比講簡單多了。許多人在實際操作時，直覺上告訴他應該買進；或是突然間感覺不安，彷彿有個聲音告訴他應該賣出，事後證明都做對了，卻說不出個所以然。有人認為這是正確的總經判斷，有人說是操作經驗夠豐富，也有人歸功為第六感。

金融市場會操作的投資人比比皆是，但若要他們把所有的進出方法化成文字，或是寫成一清二楚的規則，可能對許多人而言是相當困難的。首先在邏輯上可能就完全講不通，規則也無法前後一致，導致實務上完全是操作者的直覺動作；如果連操作者自己都無法定下規則，學習者便無法學到精髓，更遑論在以後的執行上依據實施。

市面上有關股市的書籍大部分都在談論資金控管，或是如何買賣才能獲利，卻很少提及在進行買賣時，是何種力量讓投資人堅持持有股票，又是什麼情況讓他們放手？何時是趨勢的延續？何時是非趨勢的多空矛盾？本書由心理面探討緣由並且重新改造，整頓出一個全新的操盤手法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

從過去多年跟客戶面對面、開過的幾百場講座裡，我得到一個心得——能夠長期留在金融市場的，都有自己的一套進出規則，這些規則幾乎都不一樣，有些甚至說不出個所以然；站在技術分析者的立場，其實只是在各式各樣的指標間滾來滾去，投資人最缺乏的是整合性的過程，把自己熟悉的指標做一個汰陳去汙的篩選。

1994年，我自己有段奇遇之旅，讓我對技術分析有了全新的觀感，這麼多年來，我一再試著把這些學到的觀念，藉著實際的行情，一一呈現給後學者，希望能影響一些對行情有期許的後進，這本書應該可以充分描述技術先進們的操作觀念與技巧。

這次因為次貸風暴所引發的金融危機確實造成很大的衝擊，但有人認為擔心和憂慮都是白費時間，投資操作是看長期的，只要規規矩矩、兢兢業業，根本就不需有太多的困擾；景氣差的時候比較不那麼忙，反而可以趁機整合他人的觀念與技巧，從中找出適合自己且可以長期使用的技術。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 前言

舞台上，川劇的演員以神秘的技巧快速變出千變萬化的臉孔，同樣的，初探行情的投資人看技術分析也是看得眼花撩亂，成千上萬種指標，隨時跟著價格變出各式各樣的面孔，忽時叫多，忽時叫空，不曉得該相信哪一個，或是如何挑選與使用。讀者也可能發現，一般人老的時候，會由年輕時的各種模樣，慢慢變化成少數幾種臉型，老年的世界只剩下幾種臉型，這家的老先生會跟那家的老爺爺長得愈來愈像。

其實研究指標如果揭開其神秘的面紗，一段時間之後，指標就像是一家人。原先我們使用的指標也只大約分為幾類而已，由它們的計算方式就能大約了解其構思的邏輯，而且經由價格與指標間的互動衝擊，我們也可以逆向推論，只要成功預測指標的方向，就大約知道價格將要發展的方向，這讓我們操作行情的勝算又增加了不少。

只要透過攝影機的放慢鏡頭，我們就可以一窺變臉的過程；但是行情每天忽多忽空的變臉，非得要探討指標的組成公式以及如何計算的過程，甚至研究投資人的內心深處，才能找到原因。

龍應台曾經講過一句話，我們一般人看到的都只是鐘錶表面的時針、分針，可是如果你能走到鐘錶裡面，就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以看到那些齒輪如何帶動下一個齒輪，每一個零件都發揮其應有的功能，沒有一個零件是虛構的——這也就是行情界的環環相扣、齒齒相連，就看是短線牽動長線，或是長線影響短線罷了。

你可能是個技術分析的操盤高手，但是卻不知道指標是如何操控行情，本書藉由探討操作者為何買賣的內心衝擊，以及為何時而群體、時而孤立，再經過逐一解剖指標公式的過程，讓讀者深刻了解指標為何失效，以及何時是最好的使用時機，不再只是會使用指標的過客。

近幾十年來，隨著國際金融流動的管制逐步廢除，進入全球化的投資，各國的股市漲跌早已不再是各走各的路，而是和全球同步性的劇烈起伏，我們熟悉的傳統預測方法與經濟分析，已經不再能提供市場操作者必要的指導，因此非常明顯的，我們應該思考原因，並以開闊的胸襟考量，積極改變，才能擴大並加強我們深賴的技術。

本書特別感謝網友周家任先生與賴文煌先生的仔細核稿，讓文章能更真實的呈現在讀者面前。也特別感謝陽笙資訊(神彩飛揚系統)的協助，讓本書的概念能夠以圖形完整的展現在讀者面前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目錄

## 第一章：找到變臉的秘密

練功——打通技術分析任督二脈的一段旅程 …… 12

如何找到週期 …… 14

B-Waves 的由來與實務運用 …… 16

## 第二章：行情的第一次變臉

成交量決定往上或是往下 …… 26

散戶為何一直不能在市場贏錢？ …… 27

交易系統的演變 …… 34

指標其實本身有隱藏的特別意義 …… 35

## 第三章：市場變臉的矛盾與契機

人類的追星族個性——趨勢的由來 …… 40

中間股民(選民)影響結果 …… 44

趨勢與非趨勢(獨立思考)的區別 …… 46

DMI趨勢指標在趨勢的地位 …… 54

Bollinger Bands包寧傑通道的趨勢觀念 …… 60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第四章：變臉的剖析

技術分析者的角度是否太主觀？ …… 66
獨立思考在行情所扮演的角色 …… 68
群眾活動是技術分析的理論基礎 …… 70
群眾領袖的魅力與角色 …… 71
紀律執行的心理探討 …… 72
正確與錯誤的心理面掙扎 …… 76

## 第五章：市場變臉的手法與如何控管資金

資金如何控制？ …… 80
資金控制的建議 …… 81
主力出貨——聲東擊西手法 …… 85
甩轎 …… 87

## 第六章：指標如何變臉

KD 隨機指標 …… 90
RSI (Relative Strength Index)「相關強弱指標」 …… 98
RSI的Cardwell卡維爾系統 …… 106
RSI 38～62的操作 …… 107
RSI (45～55) 的零軸理論 …… 112
指標的零軸理論與出擊 …… 114
CCI (Commodity Channel Index)
快市指標(順勢指標)的探討 …… 119
指標如何變臉 …… 131

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第七章：戰略與戰術

戰略與戰術有何不同？ ……136
歷史故事——戰略是頭號人物的專決事項 ……139
戰略上要大膽 ……146
戰術上要細心 ……147
合乎戰略的戰術行動，就放心執行吧！ ……148
難辦的是戰術 ……148

## 第八章：型態在金融遊戲的定位

金融圈打的是「型」的戰爭 ……152
型態學是入門必備功課 ……161
型態也有短期，並且正確指引方向的型態 ……163
分析(戰略)與操作(戰術)的區別 ……166

## 第九章：如何建立您的指標軍火庫！(利用雙階式下單法)

投資規劃(working table) ……172
布局——順勢操作(Scheduling) ……175
執行與效率(Executive) ……176

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第十章：軟體與技術分析

國內外軟體的差別 ……181
智慧選股的概念——Envelope的重大改變 ……186
軟體的認識與選擇 ……189

## 附　錄

找出你的決策點 8/9/2007 ……196
他唱他的詩　你做你的夢 11/5/2007 ……199
20世紀最偉大的操盤手 7/11/2008 ……202



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KD DMI RSI CCI

# 第一章 找到變臉的秘密

練功——打通技術分析任督二脈的一段旅程

如何找到週期

B-Waves 的由來與實務運用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 練功——打通技術分析任督二脈的一段旅程

1994年的秋天，因為厭倦了舊公司幾位女業務高手間的內鬥，剛好有個機會，我便獨自飛到廣州的一家港式外匯公司就任新職，原本期許未來能有職業上的突破，卻因緣際會的趕上了一段技術指標的革新之旅。

在內地的港式分公司中，主管間通常不自覺的分成三個圈圈，最內圍的當然是香港人，開會、吃飯都講香港話(廣東話參雜著英語)；第二個圈圈就是我這個掛著高級主管職稱的台灣人；第三個圈圈才是講著廣東話與普通話的內地人。但對只會說廣東話「12345」的我而言，在無法充分溝通的情況下，只好常常窩在辦公室，用行情表達我的看法與感覺。

那半年的苦悶可想而知，幸好從事的是我最喜歡的工作，而陪伴我的就是兩台當時最高級、剛出爐的資訊——路透社與美聯社的資訊繪圖機。當時美聯社剛改組，為了搶回被路透社搶走的客戶(1981年美國總統雷根遇刺，美聯社以未經查證的消息，搶先報導雷根遇刺身亡的新聞，結果引爆客戶拋售美元，雖然一分鐘後消息馬上更正，但已使客戶蒙受巨大損失，這錯誤的報導讓市占率高達七成的外匯客戶流失大半)，而與路透社展開一段資訊大戰，爭先推出能夠表現外匯分時走勢及各式各樣技術指標的繪圖機，這些資訊機也就是現今資訊的模擬前身。

幾乎在同一時段，全球的程式交易也如火如荼的發展到某一階段，路透社與美聯社為了介紹這些資訊，也邀請了許多全球知名的專業操作大師，以專稿或現場解說的方式，介紹他們獨門的操作方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法。這些大師們有的寫操作觀念，有的談程式交易的心得，有些更大方的分享其參數與操作技巧，大師們互相較勁的結果，當然讀者看到的都是嘔心瀝血之作，這些交易方式在當時不但讓投資人大開眼界，廣為學習與模擬，甚至目前在市場上依舊炙手可熱。何其幸運的，當時來自各路人馬的研究報告，只有這些資訊機的客戶才能觀看，但因為我當時的職務加上香港人的不屑，遂被我存著私心保留了下來，這才發現那幾乎是他們的交易程式密碼；加上當時不論在台灣與大陸，也有幸參加其中幾位被兩家資訊公司邀請來現場解說的操作大師的研討講座，對我而言都是學習的奇遇。

當年為了開分公司，總公司在內地斥資租了這兩台最新的資訊，想公開展示又怕客戶弄壞機器，因此就放在我的辦公室裡(香港人只對吃吃喝喝跟業務開發有興趣，覺得行情只是一個商品，沒啥興趣，只好眼不見為淨)，理所當然的，這兩台機器就變成了我的私人財產。

試想那狀況：一邊對照行情，一邊觀看全球知名操盤人的操作法則，這是追逐行情人的夢想，讓我幾乎每天都琢磨到將近天亮(其實當時服務的是期貨公司，就算到天亮也理當如此)。其中我覺得最重要的是，他們的交易密碼不只清楚交代操作細節，對參數的使用也做了嚴密的分析，讓學習者了解參數在行情裡占有重要角色，也因此影響我在以後的指標使用上，對於參數的選擇也屢次仔細推敲。

這段時間前後延續了半年，除了每天偶爾出來看看交易場子，我幾乎沒有跟外界接觸，這情況就好像武俠小說裡的人物，無意中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得到一本秘笈，便自己關在深谷中，每天苦練著武功。那半年是影響我思考最深刻的時候，所有的觀念、技巧甚至交易模組都在那半年完成，也讓我對行情有更深的了解，其中一部分就是我的前一本書《指標會說話》裡面介紹的交易方法。

## 如何找到週期

在這段時間裡，並不是只有我瘋狂的迷上行情，大陸公司的部分同好也正迷上所謂的程式交易的製作與構思。當時因為我所服務的公司比較晚成立，為了吸引客戶上門，總公司的老闆找了一些資深人士(包括外籍人士)到廣州分公司指導我們，引進許多程式交易的觀念與寫作技巧，適用的機器加上適當的教材，我的許多觀念一下子就全面改觀了。

當時影響我最深的就是其中一位美籍港人Lyle Pai的週期搜尋系統，其實在那段時間以前，我本身對週期就有一些心得，但在實用上卻遇到許多瓶頸，幸運的遇到這套系統的原創者，解開我心中許多疑問，這套系統在系統圈被稱為B-Waves。

嚴格來說，B-Waves不是我們平常看的一般指標，這個名字只是代表一個概念，這套系統屬於實驗室的東西，它幫助我們找到週期的共震或是共鳴點，也就是一般人說的共同週期。

當年在技術圈裡，週期還算滿新鮮的名詞，操作行情的人都多少知道有這個東西，但都覺得它只是統計方面的結果，不知道如何落實在實際操作上。我到廣州就任新職時，順手從台灣帶了幾本國

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



內翻譯的外國書籍，其中一本就是Jake Bernstein在1991年出版的《The Handbook of Economic Cycles》(金融商品景氣循環手冊)，沒想到當年為了解悶順便帶的書，配合前述介紹的一些技術分析實務運用，卻真正打通了我的任督二脈。

這本書詳述了各商品的過往週期，以及如何與技術面配合操作，譬如英鎊的週期(當年我就以英鎊操作為主)，它不但以圖形解釋英鎊的過往大小週期，還清楚的預測八年的週期低點將在1993、2001、2009……脈動式的一再出現，圖1顯示此書在1991年出版時的英鎊價位在左邊直線處，也印證了後來出現的價格低點確如書中所預測的八年循環低點。

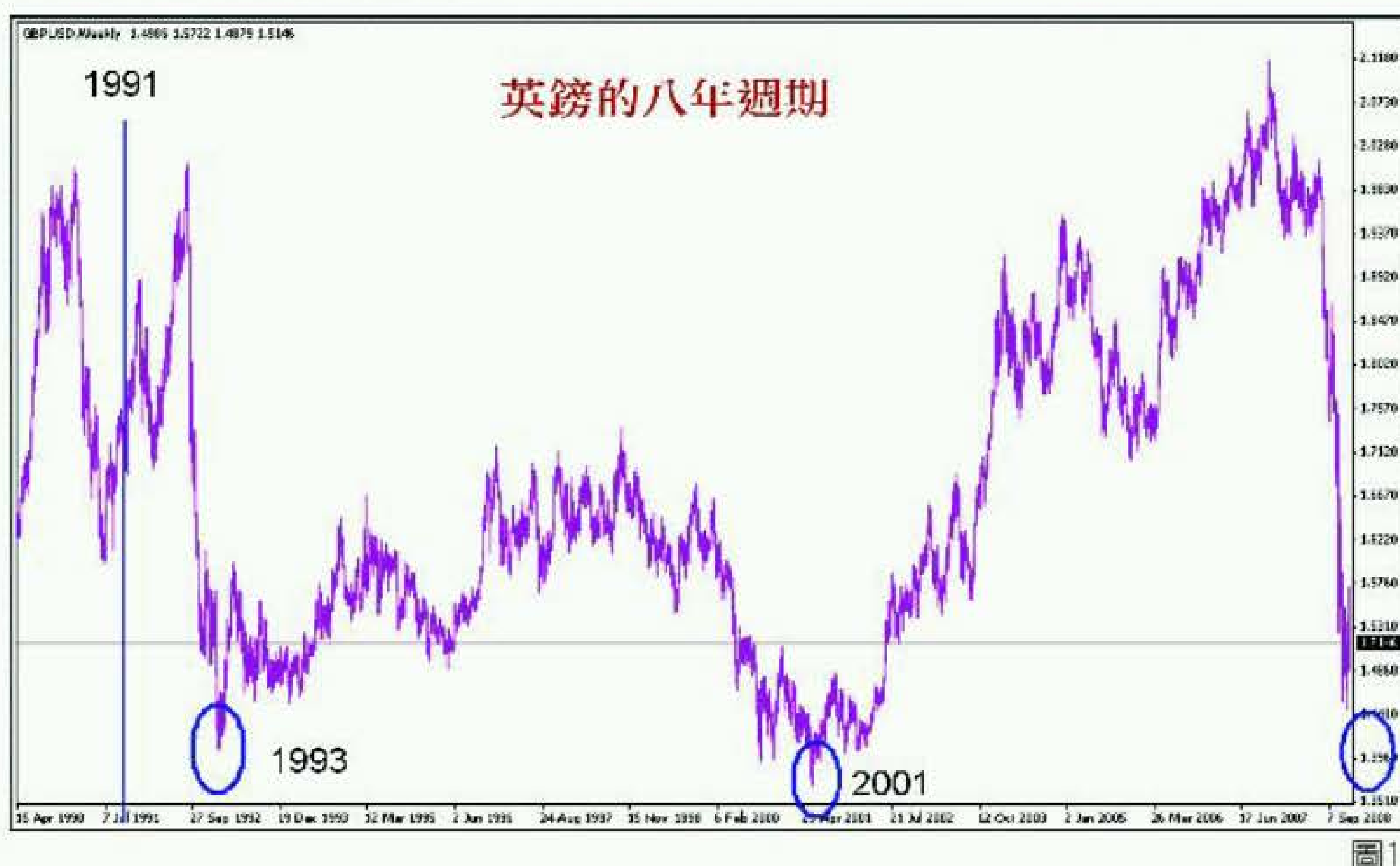



圖1

但是，這些證明並不能讓我們在下一次充滿信心的進場，因為每八年一次的低點，差上一個月就可能有幾千點的價差，如果資金掌握不好，一樣要三振出局，因此除了掌握週期的脈動，還要研究如何正確的進出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行情圈裡，為了賺錢，每個投資人都會想盡方法，有人熱衷基本面，有人喜歡技術面，有人走籌碼面的比對，當然也有人專攻週期的脈動。其實每個人進出的節奏因為投資的概念與資金的可用時間而有所不同，長線有長線的看法，短線有短線的方式，大盤順應眾人的進出節奏，慢慢走出一個共同的脈動，隨著成交價格與成交量的變化，建立彼此的關係。當然我們學到的各種指標也伴隨著價格起舞，技術面上我們可以使用這些指標與各式各樣的參數，約略找出這個共同脈動，這共通的週期大抵就是眾人操作的依據，當它往上時，所有的週期同時向上，大盤也跟著走多頭行情；當它往下走時，各週期也不約而同的往下，也就是空頭市場的開始。

## B-Waves 的由來與實務運用

B-Waves的應用極廣，你可以把幾個不同的指標放在一起，來找出某商品的週期；也可以利用各式各樣指標，賦予其代表性的數據，發展所謂的超級指標；也有人運用相同的指標但是不同的時段，發展出雙階式操作法，目前已有許多人操作得相當成功，這些方法通通稱為B-Waves(B波)。

1. B波可以用來找到共同的週期。以圖2為例，我們透過原著的建議，挑選三個指標同時輸入台股指數，並且使用不同的參數，分別是RSI(9)、ROC(20)以及乖離線(12)，這三個指標代表不同參數下的脈動，理論上漲跌的韻律應該不同，但是把它們同時結合在一起(如圖3、圖4)，可以抓到其在中長線上的同時脈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



動，這個脈動就代表了不同資金的操作者所進行的共同默契，亦即所謂的共同週期。週期不一定全然表示價格的最高或最低點，可是它的確可以表示價格的脈動，也表示你可以選擇工具進場(如圖5)，利用可能發生的背離，進行選擇權的交易，當我們一直變換時段，就可以找出低一級甚至更高段的週期了。當然我們也可以利用這觀念，使用同一個指標的不同參數，來尋求共同的脈動(如圖6)。




圖2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖3




圖4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



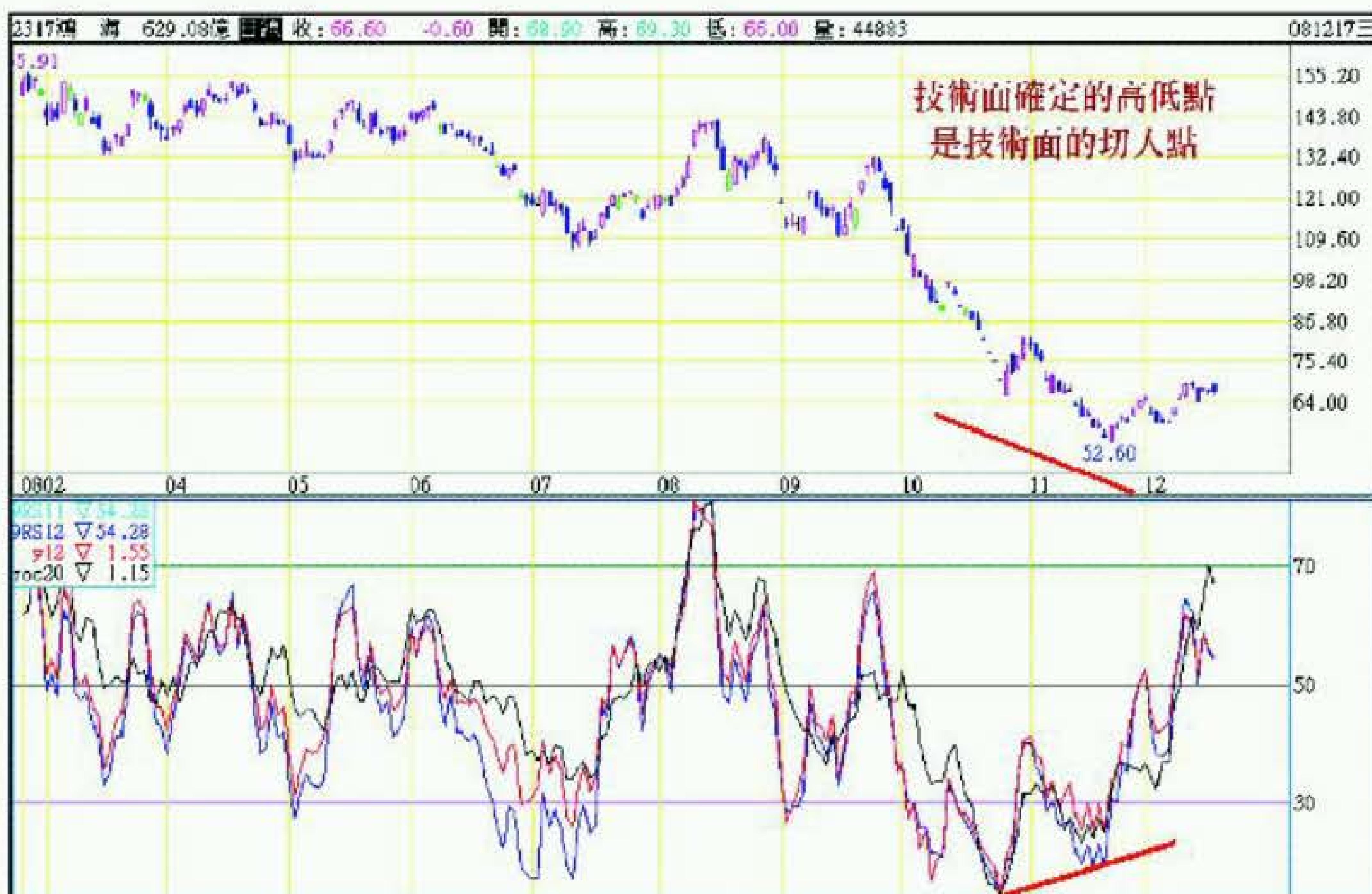



圖5

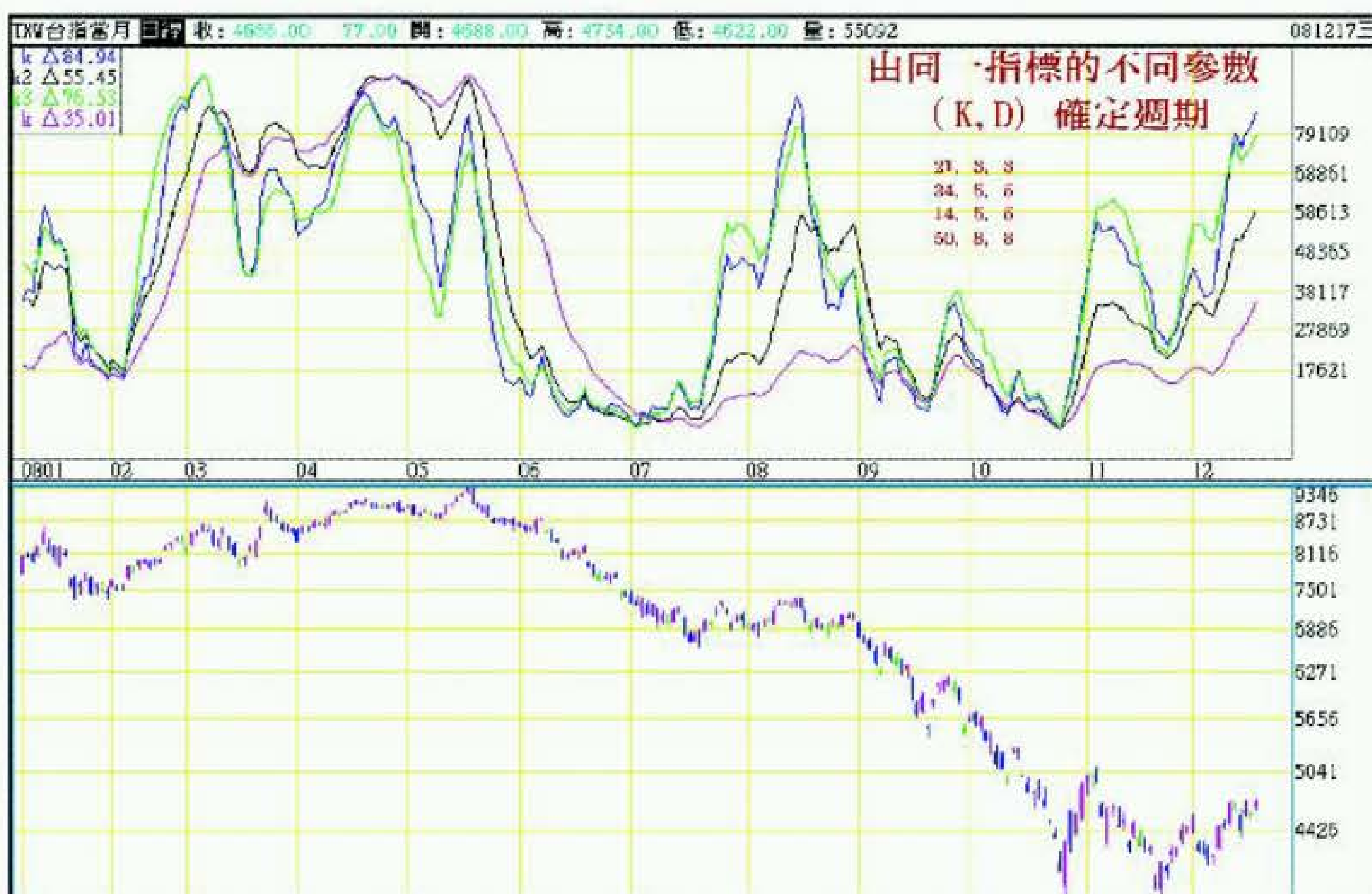



圖6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. B波可以利用各式各樣的指標，賦予其代表性的數據，發展出**超級指標**(如圖7)，這就是在國外已經行之多年的一籃子股票投資法的概念。但由於戰術性的指標實在太多，任何時候都有指標告訴你買進，也有指標告訴你賣出，操作時如果全部顧及，就會完全無法做動作，唯一的解決方法就是把它們全部數據化，每個指標都是均等的，只要是多頭訊號，均以「+1」代表，如果是空頭訊號，就以「-1」代表，甚至有些人還把盤整設定為「0」，最後下單時，就像投票表決一樣，以超過半數或是超過六成作為最後判斷依據。以這個方法操作的大多是專業投資家，他們會收集起碼七、八種指標，作為衡量多空的基準，華爾街著名的投資家柯恩女士，她慣用十六種指標(裡面包括好幾種的基本面數據)，然後以超過十種作為多頭訊號，配合多商品投資的分散風險概念，以全體的投資報酬率為目標，也難怪這位多頭總司令總是能保有傲人績效。這種方法對一直在尋求下單聖杯的投資人是個永久解決之道，與其對每樣指標都懷有不信任感，倒不如廣為納用，再把它們平等化，最後以分數來決定多空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖7

有許多過去的客戶反應，他們最需要的可能就是這個東西，因為他們無法每天盯盤，常常在某個重要時刻漏掉買進或停損賣出的訊號，等到追價時偏又到了高點，與其在指標間一直尋覓，倒不如找一個跳脫各指標盲點的超級指標，然後以它們的綜合觀點進出。

3. 雙階式下單法：這就是《指標會說話》介紹的重點，對許多研究程式下單的投資人來說，也許某種商品因為波動性不足，操作多年卻得不到滿意的績效，而且每當遇到盤整期，吐回部分獲利都是很正常的事，因此對盤勢變化稍有概念的人，都不容易把下單完全寄託於電腦的程式交易，大多轉為半機械式的下單法。雙階式下單就是這種情況下的產物，它把盤面分為兩個

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主畫面，高一級的作為判斷趨勢的依據，低一級的當作下單的工具，這兩級之間有個比率必須遵守，不能差太多也不宜太接近，大致上為2～5倍，這方法對不喜歡被規條綁死的專業投資人來說，應該是最好的投資法。不過使用這方法的投資人，應該要先對自己的投資做好評估，決定好的時段就是你進出的規範，切忌盤中隨便轉換時段，只要高一級的線型有變化，就必須馬上停損，或是照事先的資金規劃行事，只要一次忽略，可能就是致命的一擊。

圖8顯示威廉指標在日線以及週線下的操作，只要週線的分析是空頭市場的架構，那麼在日線的進出只是一再的尖頭大底的細部操作。




圖8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖9顯示RSI在日線與分時線的操作，由5月起，兩張圖皆表示空頭的架構，因此在分時線持續伺機放空。

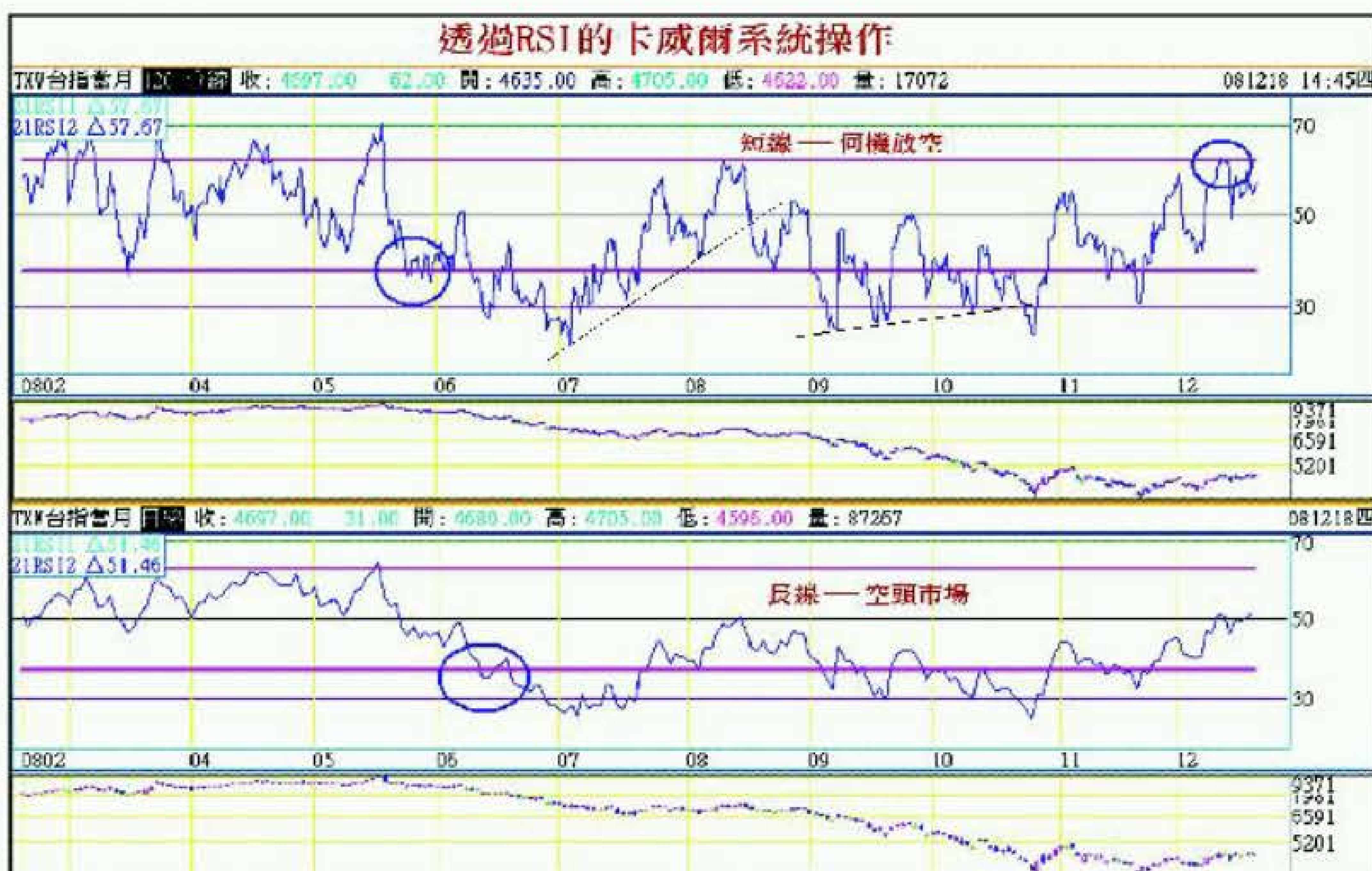



圖9

有關B-Waves的運用，我會在此書的後面做更詳細的描述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二章 行情的第一次變臉

成交量決定往上或是往下

散戶為何一直不能在市場贏錢？

交易系統的演變

指標其實本身有隱藏的特別意義

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 成交量決定往上或是往下

並不是所有的金融遊戲都是活潑的，一般而言，在成交量無法突破的情形下，整個行情會像個細波動的遊戲。我常用房地產的行情來形容，譬如台北某一區塊的成交行情是25～30萬元/坪，只要有人想脫手，大約25萬就會有人接手，同樣的，只要漲到了30萬元，因為住在那個區塊的人大約就那麼多，因此想出手的人看到好價錢就會賣出，大家也習慣成交行情就在這區間跑來跑去；突然有一天，政府宣布一個法案，要建構一條捷運系統穿越該地段，這個利多消息吸引了投資客以及外地人口的注意，過去到了30萬/坪的價格就漲不上去，現在居然32萬、34萬甚至36萬元都有人洽談，價格的上漲，讓想脫手的屋主更加惜售，而價格之所以一再上揚，就是因為外來的入住人口一再增加。

這是一個很典型的房地產多頭訊號，回想60年前，政府由大陸帶了兩百萬人到台灣，所有人都認為只是借居一陣子，馬上會回大陸，因此台灣的房地產一直沒什麼動靜，到了民國61年初，尼克森訪問大陸，先總統蔣公的身體也同時因車禍變差，整個大局已難控制，長居台灣幾已成定局，這兩百萬人才決定落地生根，紛紛購屋定居，頓時把房地產炒翻天。

藉由房地產價格的起起伏伏，我們了解了週期的脈動，當然股票也是同樣的道理，長線投資人造就了長線的線路，短線投資人畫出了短線的軌跡，然而在理論上，他們是各走各的路，彼此間沒有什麼默契可言。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 散戶為何一直不能在市場贏錢？

走基本面或是消息面的投資人，常常會面臨預期與實際不符合的情況，譬如市場原本預期一個消息來當上攻的理由，但是當消息成真時，股市卻不漲；或是股市大跌，政府不管用任何援助政策都無法挽救，讓你完全不知道該以何種角度看待一個空頭市場。曾經在某本書看到有人這麼形容股市，認為它就像個還不會說話的淘氣孩子，你以為他肚子餓了，給他吃的，他卻仍然哭鬧不停；你覺得他可能是尿褲子了，因為不舒服所以哭鬧，可是換了尿布，卻不是那麼回事。總之，它的思想很難以你的角度來理解，就算是政府看股市的反應，也似乎是如此。從過往的經驗，我們總覺得股市要漲要跌都好像在耍性子，尤其在空頭市場，不管政府怎麼釋放利多，都得不到善意的回應，到底要怎樣才能馴服這匹野馬呢？

其實我常常思考另一個問題，一般散戶為何不能在市場贏錢？他們依照傳統的教法操作，為何到最後還是淪為輸家？如果我們站在散戶的立場，把過去進出所依據的動作全部顛倒過來操作，難道就可以贏錢了嗎？是否這就是大戶的動作？如果不是，那麼大戶看的難道是不一樣的東西？舉例來說，當傳統分析告訴我們要賣出，大戶是否也做同一個動作？如果我們把過去買進的點全部改成賣出，把賣出的點全部改成買進，我們是否就會賺錢？

所謂大戶，其進出的金額數字一定是相當可觀的大量，如果我們的買點也等同於他們的買點，以滑價的效應與大量成交的時效，他們買到的一定是傳統教法的最高點或是賣出在最低價，比起少量進出的散戶，他們要獲利更是不可能的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



曾經有讀者Justin Wu在網上轉貼：

當年海龜交易員的訓練大師理查丹尼斯，
他曾經「證明」交易贏家是可以訓練培養的，
沒想到此人也是破產兩次，身影消逝在金融市場。

偉大的葛蘭碧，當時一呼百諾，多少人聽他的預言操作股票，
卻在一次失手後就再也爬不起來，不知流落何方……。

波浪理論的艾略特有那麼厲害的功力，
理論流傳到今天還在被使用，
到國外網站查資料，
發現他本人的狀況卻是窮作家，死在精神療養院。

是川銀藏，更容易查，因為他1992年才去世，
日本報紙一定會保留詳細的資料，
結果也是再一次打破幻想，身後留下24億債務。

所有這行業的大師，幾乎都證明了他們無法成為一個長期贏家，他們到底也只解釋了部分的行情，而忽略了某些看不到的地方，是因為大師的名氣讓他們的行為無所遁形，還是行情真的無法克服？

我的感覺是，這跟他們的進出規則沒有關聯，卻跟他們手握的籌碼有關係，當其越來越有名氣，手中的籌碼累積愈多，進出的規則就愈明顯，如同一個巨人，他走過的腳步是那麼明顯而易辨，跟著其進出的人就會愈來愈多，當這些過去證明有效的規則曝光愈久，自然也會慢慢失效，有可能市場已經找到破解之道，也有可能市場因為其名氣而慢慢失衡。市場不可能由某些人一直獨占，這是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



這行業不變的道理，市場一直在多空的蹺蹺板上找平衡點，可能有段時間因為你的優異表現而傾向你那一邊，但是短時間內，它又會找到平衡點而調整過來。

在80～90年代，美國有兩位偉大的操盤手Richard Dennis和Paul Tudor Jones II，前者的基金註冊在美國國內，照規定，這些基金的進出，每天收盤後一定要呈報給證管會，然後登錄在公開的資訊上。

可是後者把公司註冊在海外，也就沒義務公開每天的進出，外界不曉得他的進出，給了他很大的空間，這兩人的操作績效很快就分出高下，一明一暗的結果，變成綁手綁腳的遊戲。狙擊手如果被大家知道他的存在，就不再是狙擊手了，高手在成名前，可能需要常常曝光，增加知名度以及市場魅力，可是一段時間後，一定會默默躲在暗處，累積他的財富，享受他最愛的主菜。

我們熟悉的各行各業菁英人士，在自己的本業賺夠了錢後，都會不約而同的加入股市行列，這些菁英人士的聰明才智都高人一等，學起行情應該也是相當快速才對。一般人都認為股票進出應該不像那些操盤高手說的那麼難，對這些初入市場人來說，過去的高低點事後看來似乎是那麼顯而易見，到了高點，出脫股票然後放空，到了低點再買進回補，只要抓到高低點，賺行情猶如囊中取物，因此大部分新人都會把焦點放在高點或是低點會有什麼反應。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



當然這些人都只看到主觀的結果，而過去的結論跟預測未來實在是兩件事，一個原因是過去的觀察結果是死的，可是我們面對的未來是活的、活蹦亂跳的，其次，技術分析只能顯示片斷的結果，它們以你輸入的視野(參數)來告訴你結果，譬如威廉指標或是隨機指標(KD)告訴你，眼前這個價格是過去一段時間高低點價差的大約位置，讓你了解過去這段時間它是高價或是低價區，而所謂的「這段時間」當然就是你輸入的參數，等到下個時刻，計算的基因已經做了變化，結果自然就完全不同。以長期的角度來看，它永遠不會錯，只要你的思考邏輯是順勢的方法，它就會一直告訴你，幫你賺到錢，這是群眾活動下的必然結果，可能行情在下一秒發生變化，但這不是它的訴求。程式交易或順勢交易就像是傳動軸下的輪胎，它只根據駕駛人的方向盤前進，只要行情(方向盤)一反轉，程式(輪胎)也會跟著轉向，它只依據你給它的有限資料來進行演算(譬如日線的KD交叉與週線的KD交叉對行情的意義就完全不同)，換句話說，它只告訴你這時候該怎麼作，卻不保證你這一秒鐘進場，是否真的會獲利(應該沒人看過方向盤轉了，輪胎不跟著轉向的)，同樣的，指標(輪胎)跟著行情(方向盤)轉彎或直行，不停的給我們資訊，這兩種指引的東西，行情為主，指標為副，這前後順序是正確不疑的；反過來說，我們或許不能正確的研判行情，卻可以藉由指標的研判來確定行情的可能走法，就好比我們把焦點換個方向，如果你看到輪胎轉彎，你也可以知道方向盤在轉向了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你的第二個想法可能是，如果照著這順勢指標操作，一路賺錢，那它會停止嗎？它什麼時候會反轉呢？這就不是這程式可以告訴你的答案了。腦筋轉得快的投資人，第一個想到的就是逆勢操作的東西，認為可以運用統計學來算計轉折的時間與或然率，但是令人沮喪的，它跟賺錢的順勢操作剛好是相反的邏輯思考，因此，在這行業能夠成功的人，可能在思想上都是喜歡矛盾、同時具有雙面個性的人？

人類的潛意識功能，在這時候發揮了效果，他們在學習時不容易客觀的看每一次行情，他們只看賺錢的東西，而不想去看可能賠錢的東西；只看到行情順勢的效果，卻忽略了逆勢的風險。圖1～圖4的KD交叉交易情況，是我使用不同參數下的同一段行情，可能你選用9、3、3或14、5、5，甚至21、5、5，不管你選用何種參數，潛意識都會誤以為行情是跟著你設下的參數走，在這種選擇性的自主性(或是自我肯定個性)誤導下，就會產生指標魅力無窮的感覺。當然也有可能是這些指標太有名氣了，或是流傳許久，許多人幾乎是毫不懷疑的接納它，而且都相當肯定它們的正確引導。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖1




圖2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖3




圖4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 交易系統的演變

這跟交易系統的發展軌跡似乎是一樣的，70年代以前，市場上完全是順勢交易的東西，平均線的使用在當時流行一段相當久的時間，不管是使用單一、兩條甚至多條平均線，都有人使用得相當好，也提供了優越的績效。

過了70年代不久，因為各國固定匯率的終止，多數市場價格及成交量顯著增加，資金流動的速度逐漸增快，短期動向和長期趨勢之間的衝突日益升高，市場情緒與經濟基本面的矛盾也加深。市場感受到價格跳動的風險增加，加上衍生性商品的逐步問世，遂慢慢流行短期間的交易，而短期間的交易也提供了豐厚的利潤，風險也確實較過去的長期操作容易控制。

短期間價格跳動的加劇，助長了短期交易的熱潮，而這些熱潮也相對助長了短期交易軟體的開發。資訊界發現，絕大部分市場的價位通常有65～70%的時候是在一個範圍內波動，幾乎占了2/3的時段，此時若使用順勢操作，通常會把之前獲利的部分回吐，因此市場開始認為順勢交易的東西太過緩慢，轉而追求短期交易的方法，故在70～80年代，出現了許多相當知名的短期交易指標，目前流行的KD、RSI、DMI、SAR、CCI……幾乎都出身同一年代。我必須再次聲明，這些盤整盤使用的指標，都是短期交易的利器，但是在長期交易的歷史上，它們的貢獻並不是很好，RSI的發明人Wilder在公開RSI指標後，曾經轟動一時，可是成名一段時間後，實務運用結果的一再挫折感讓他後來全部放棄，重回順勢操作的領域，再以順勢操作的理念寫了亞當理論，這就是市場最好的心靈寫照。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看到這裡，我們當明瞭，要成為長期的操盤贏家，必須是全方位的考量，任何東西能夠長期留存在市場，或是讓市場的某些人喜愛與運用，一定有其存在的價值與意義，不可只為了一部分看不懂的行情，放棄原先的論點，追求新的東西。在行情界裡，所謂的「聖杯」不是某樣具體的東西，它應該是一個綜合體，其中還包含了好多靈活運用、變化多端的情況。

## 指標其實本身有隱藏的特別意義

市場一再開發與競技的結果，就是很快的充滿了各式各樣的指標，可是投資人只想快速學會操作的方法，卻完全不理解這些指標隱藏的意義。目前在技術分析的領域，我們可以很快學到在趨勢市場使用的順勢指標，以及在盤整時期使用的逆勢指標，並且透過前人的交易紀錄與經驗，加上電腦的功能，迅速的了解如何運用。然而當投資人喜孜孜的認為已經擁有各種武器時，在實務上卻引出一個新問題這些武器的使用**時機**，到底他們當下面對的是趨勢或是盤整？通常投資人會在這個關卡陷入長久的困惑，或因此退出市場，教科書或程式交易的課程內，大部分老師教導的都是買進賣出的死規則，希望投資人紀律性的執行，卻很少人教導如何區分趨勢及盤整。舉例來說，台灣的投資熱潮在20年前就已進入高潮，20年前一堂KD的課程大約是5萬元，名師開課如果不在第一天報名是擠不進的；大約5年後，這類課程已屬免費，投顧開班還需準備蛋糕飲料，才能吸引稀稀落落的投資人(來者大部分是來吹冷氣、喝免費

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下午茶的)。投資人已經吃太多這種虧了，尤其它是短期操作的標準產物，除非加上不同的註解(問題是，加上不同的註解就不是逆勢操作的邏輯了)，否則幾十年不變、毫無新意的課程，如何應付千變萬化的劇烈洗盤？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第三章 市場變臉的矛盾與契機

人類的追星族個性——趨勢的由來

中間股民(選民)影響結果

趨勢與非趨勢(獨立思考)的區別

DMI趨勢指標在趨勢的地位

Bollinger Bands包寧傑通道的趨勢觀念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行情大師索羅斯的操作名言：

「誰掌握了市場行情變化間的矛盾與契機，誰就是贏家。」

如同前述，市場一直在調整多空蹺蹺板的平衡點，任何投資都有其應有而且合理的報酬，不合理的價格走久了，就會經過修正，然後回到合理的價位，這是天經地義的道理，鴻源的莫名走紅，或是台灣十幾年前未上市公司的無理性飆漲熱潮，甚至於這次以次級房貸為包裝主軸的衍生性商品CDO的泡沫化，都說明太過突出的報酬率與一廂情願的投資，遲早會回到合理的區間。經濟是一體兩面的東西，正反兩面通常都可以有合理的解釋，可能基本面早就看穿這些商品價格與理論之間的矛盾，但是投資人並不理會或是不了解其基本面的真正面貌及持有這些商品的風險，這就是投機行情的源頭。投資人總是熱衷投機行情的追逐戰，股市的成交量都是在谷底時縮到一個底部，在高點時衝到另一個高峰量，只要一個商品包裝完美，甚至在市場推銷成功，它通常會流行一陣子，這也是媒體螺旋效應的由來。根據過去的統計，一個包裝成功的商品，透過螺旋效應，通常可以延續3～6年，時限完全視包裝與泡沫的程度而定，有人稱之為泡沫化，倒不如說是人類心理學上的追星族個性，唯有當它轉向時，大家才明白其隱藏無限風險的威力。換言之，基本面也許早就提供了矛盾的說法，但仍需要依靠其它包含技術面的說明，才能正確操作。有人說基本面提供了戰略性的思考，技術面則是戰術的研究，但這只是一般人的直覺式分類，事實上，基本面表現遲緩，在反應上明顯感到變動性不足，很難恰當的分出漲跌的真正分界，如果畫出基本面及技術面的曲線(如圖1)，我們可以看出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技術面走在前面，基本面則走在後頭，中間有明顯的時間落差，以國外的資訊顯示，這部分的時間落差大約是高低循環週期的1/4左右。

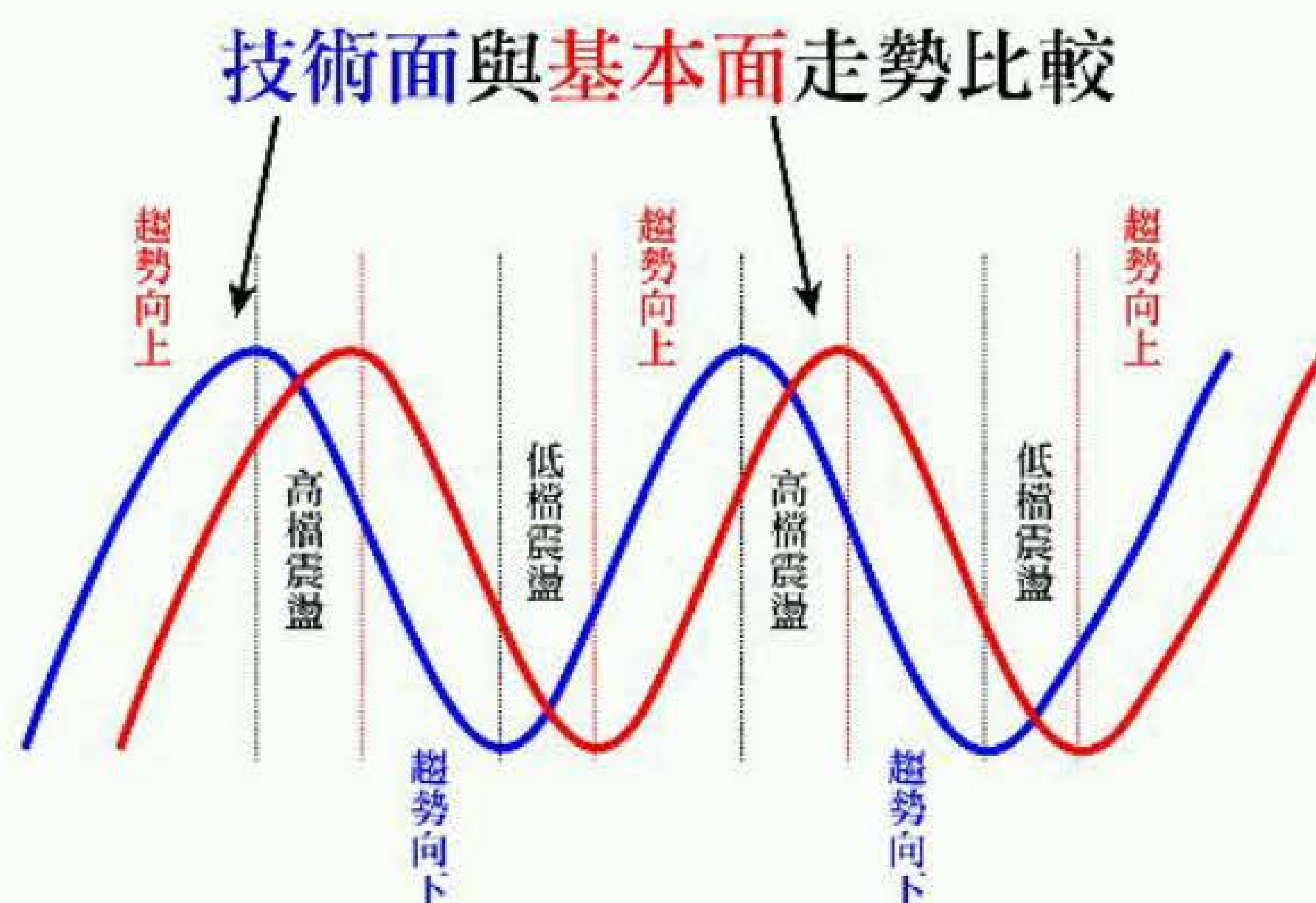



圖1

股市是反映未來的前景，除非有不尋常的情況影響，否則一般來說，價格呈現的技術面會走在現實狀況之前，基本面則反映目前或是已經披露的資訊，因此基本面才是真正反映真實的股票價格。由於證券價格能夠有效的反映未來，其轉折點會領先基本面，當整個投資界充分認定某特定觀點，或是價格已經充分反映此觀點，當這觀點披露後，價位便不再有所反應，反而變成上漲的獲利了結，或是價格下跌的「空頭回補」開始，這就是價格反轉的初步訊號，而經濟的基本面在稍後階段才會出現轉折。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 人類的追星族個性——趨勢的由來

《Forbes》指出，對想要解釋市況的經濟學家來說，問題變得相當棘手，因為主要的經濟學模型並未將投資人的「盲從心理」計算在內，所以有些經濟學家開始與心理學家甚至神經生理學家合作，共同尋找泡沫的答案。

經濟學家喜歡以供需來形容行情的漲跌，以泡沫化來形容買超、過剩的情況，卻不說明供需的極限在哪，我們不妨從心理面來探討趨勢是什麼，以及趨勢的魅力與效應在哪裡。

人類是群居動物，天生有模仿的個性，當看到有人做些新奇的事情，而且對方還是個偶像時，總會想模仿，這情況一樣出現在交易上，當交易進行得很順利時，人類追星族的情緒效果出現，看到別人成功，以為自已也可以，因而逐漸加入行列，但是新陳代謝的價格變換，此時也已經把價格推升得愈來愈高，投資人逐漸感受到衝擊，當順勢交易時，因為價位已經比預期的價格走得更遠，因此衝擊發生時，它總是能成功刺激群眾的整合，而且力量足以摧毀烏合之眾，此時，實際走勢與預期價格間的看法突然產生分歧，預期價格的走勢出現修正，情緒出現變化，這就是調整過程的開始。

不論衝擊的來源為何(意外的價格走勢或資訊衝擊)，市場的反應基本上是一樣的，在衝擊之後，價格可能進一步下跌，導致情緒進一步低落，但當價格下跌趨緩時，較低的價格終會鼓勵「空頭回補」，這又會照成價格的上漲，因而刺激了情緒的反轉。事實上，情緒的改善較價格的變動更戲劇性，價格上漲，理應把價格情緒推升到更高價，但是衝擊本身還是在此時發揮了作用，同時間，價格的變動率或是情緒反應都已無法抵達先前的高峰，最後，較高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



價格會鼓勵獲利了結，價格又開始下滑；此時，本來空手的投資人想要撿便宜找些股票進場，發現大多數的投資人皆持有股票，他們買進股票的能力也就受到限制，這也確保接下來的價格崩跌。以國外的實驗證明 在衝擊發生時所表現出的情緒起伏，其實在多空市場都呈現一樣的曲線(如圖2上半部)，但表現在實際的價格脈動上時，剛好是相反的情形(如圖2下半部)，圖3則表示我們平常看到的一般價格曲線。

## 多空循環的情緒起伏

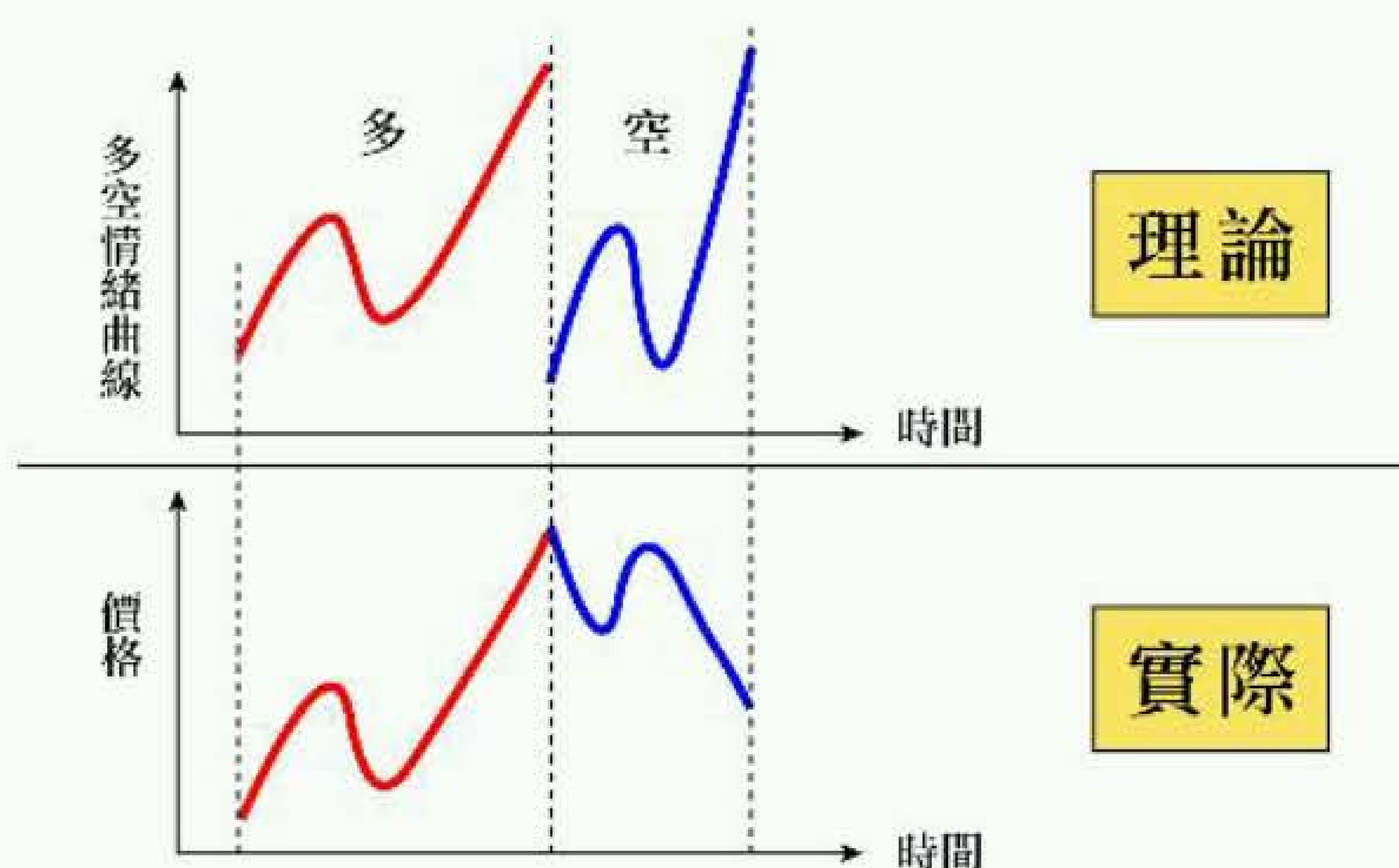



圖2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 價格脈動

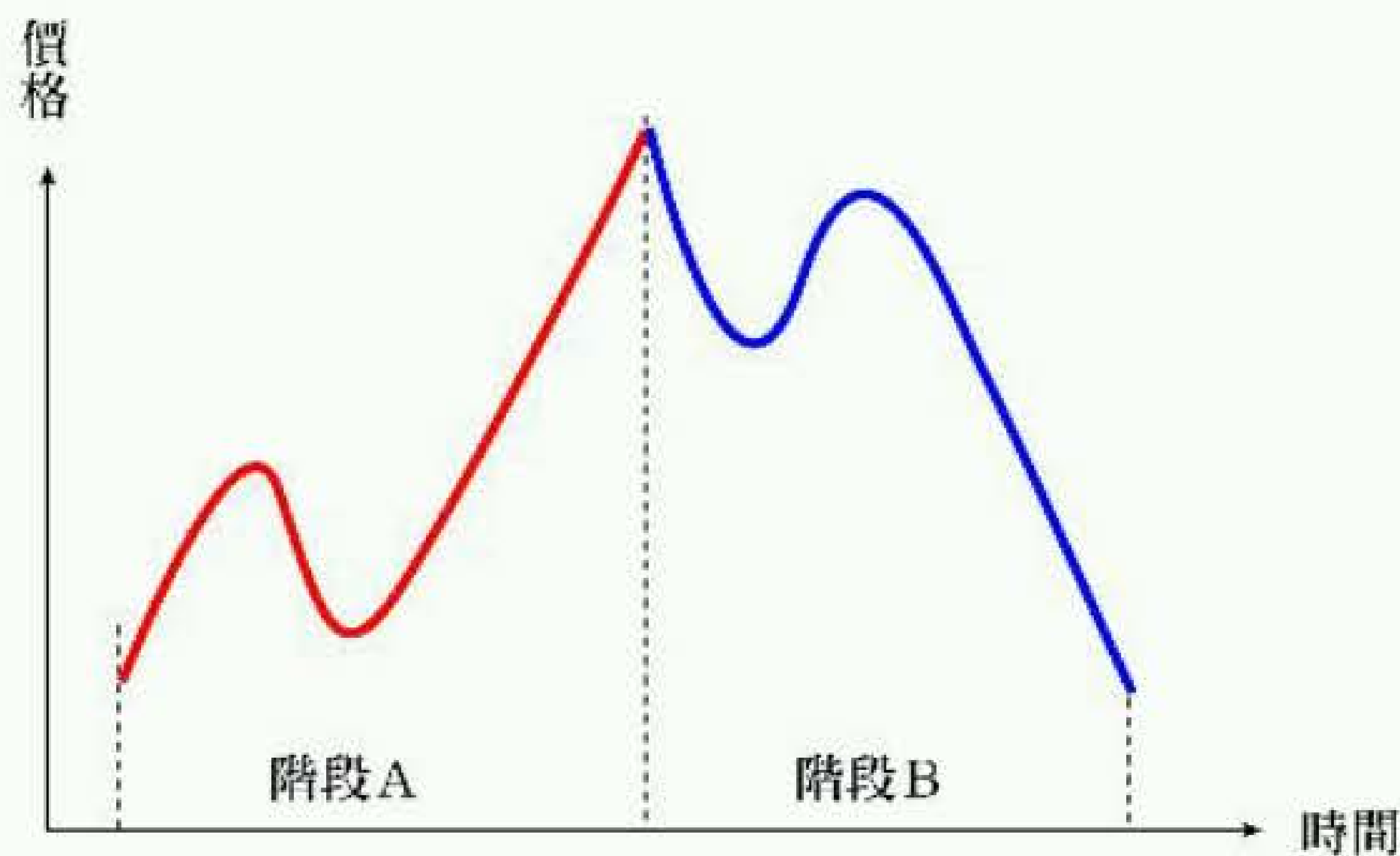



圖3

同樣的，空頭市場在接近轉折點時，由於大部分投資人對未來的價格趨勢皆持同樣的看法，因此通常會出現賣超的情況，獲利了結的壓力促使部分投資人回補股票，然後保持中立，此時基本面發揮功能，部分投資人發現某些股票的隱藏價值，當愈來愈多人開始改變心意與交易部位後，最後基本面的變化更加明朗，終於反應成加速買進的行為，我們通常可以由成交量與價格變動發現這些細節。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖4可以看到一連串的價格脈動，這個情緒化的曲線可以無限制的延伸，並不是我們想像中的五浪或三波的走法。

## 價格脈動之連續

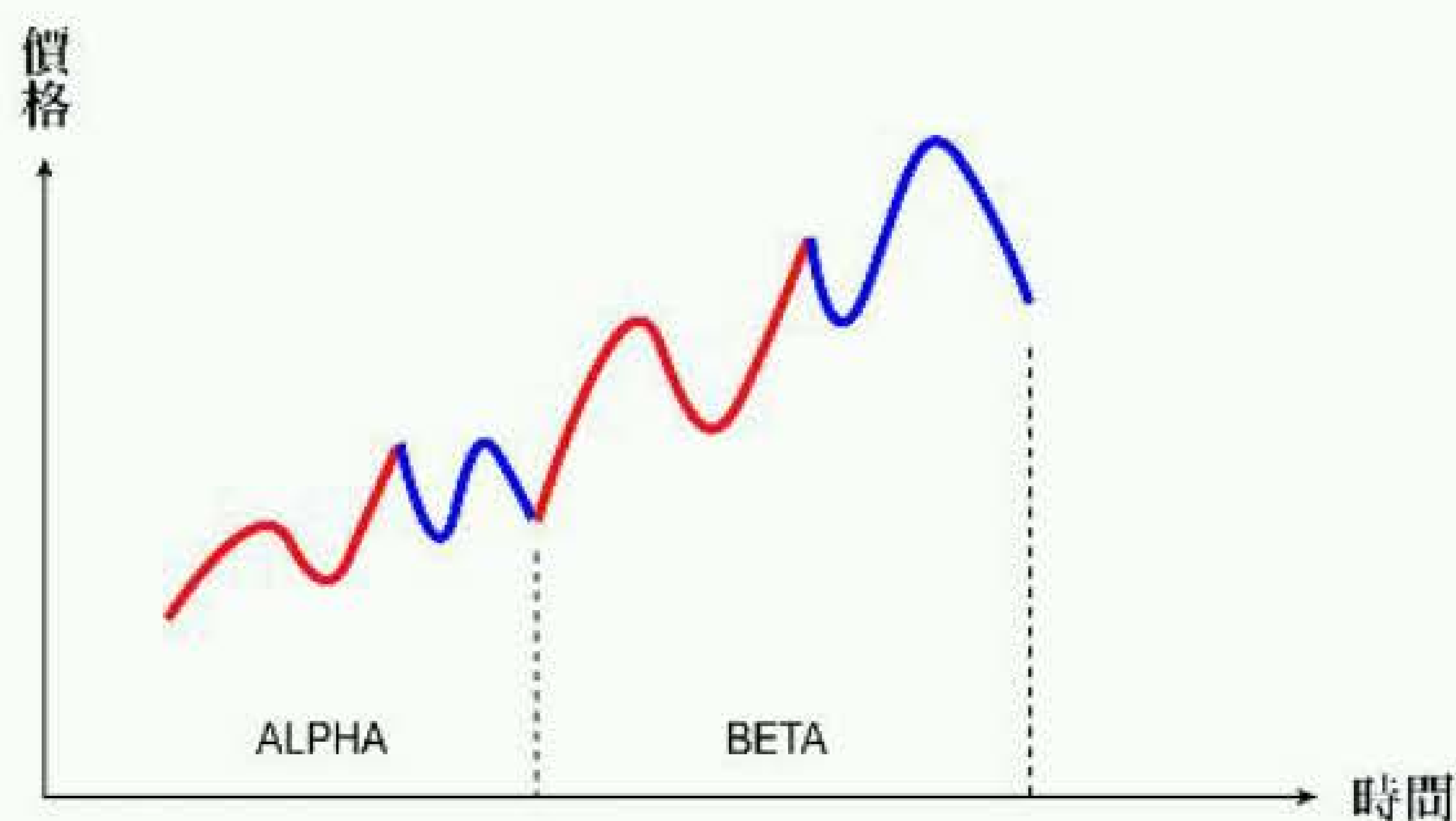



圖4

圖5、6則顯示在實際走法時，支撐或壓力價格突破後的走法，與停損價的設計。

## 市場高峰的脈動形態

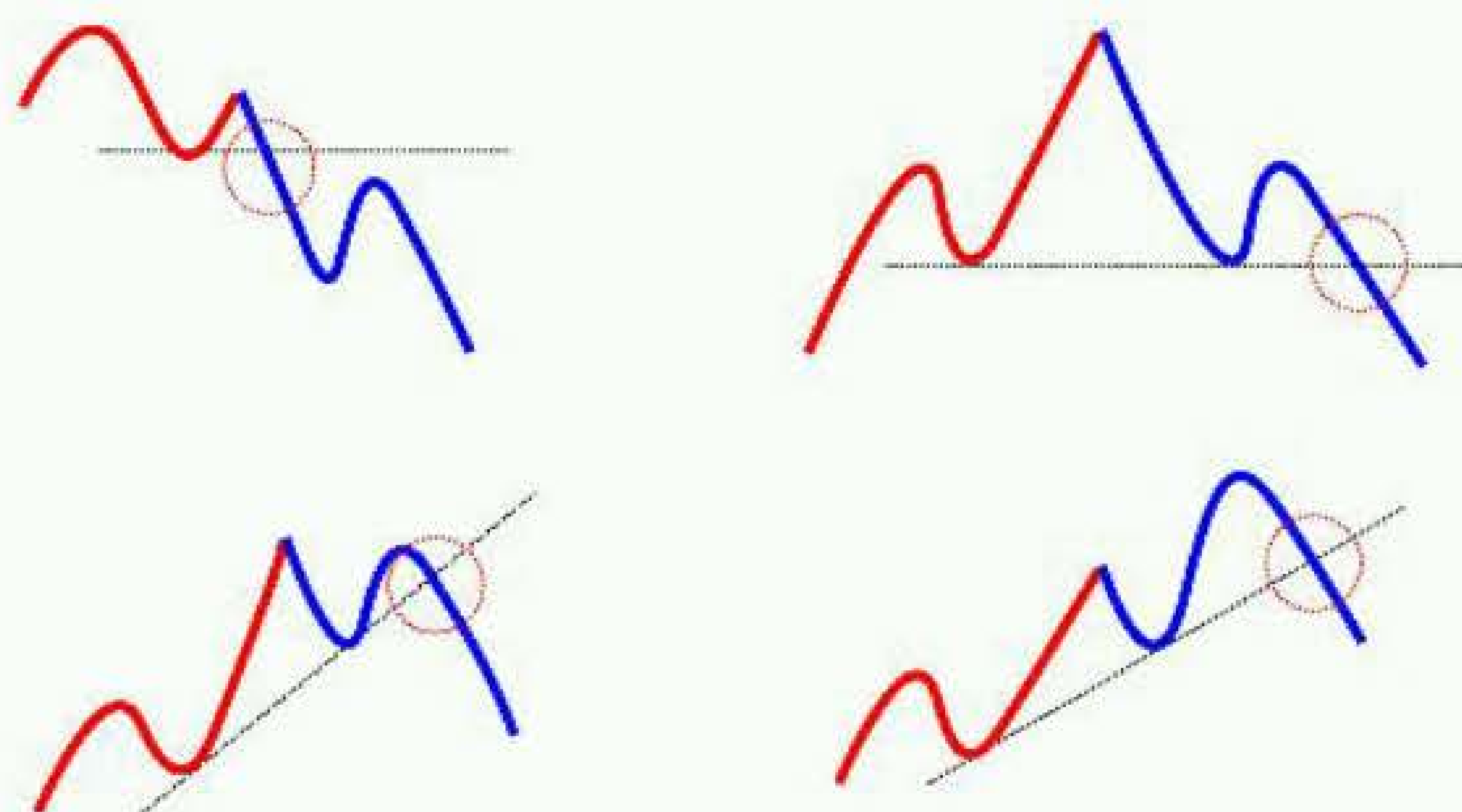


圖5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市場谷底的脈動形態

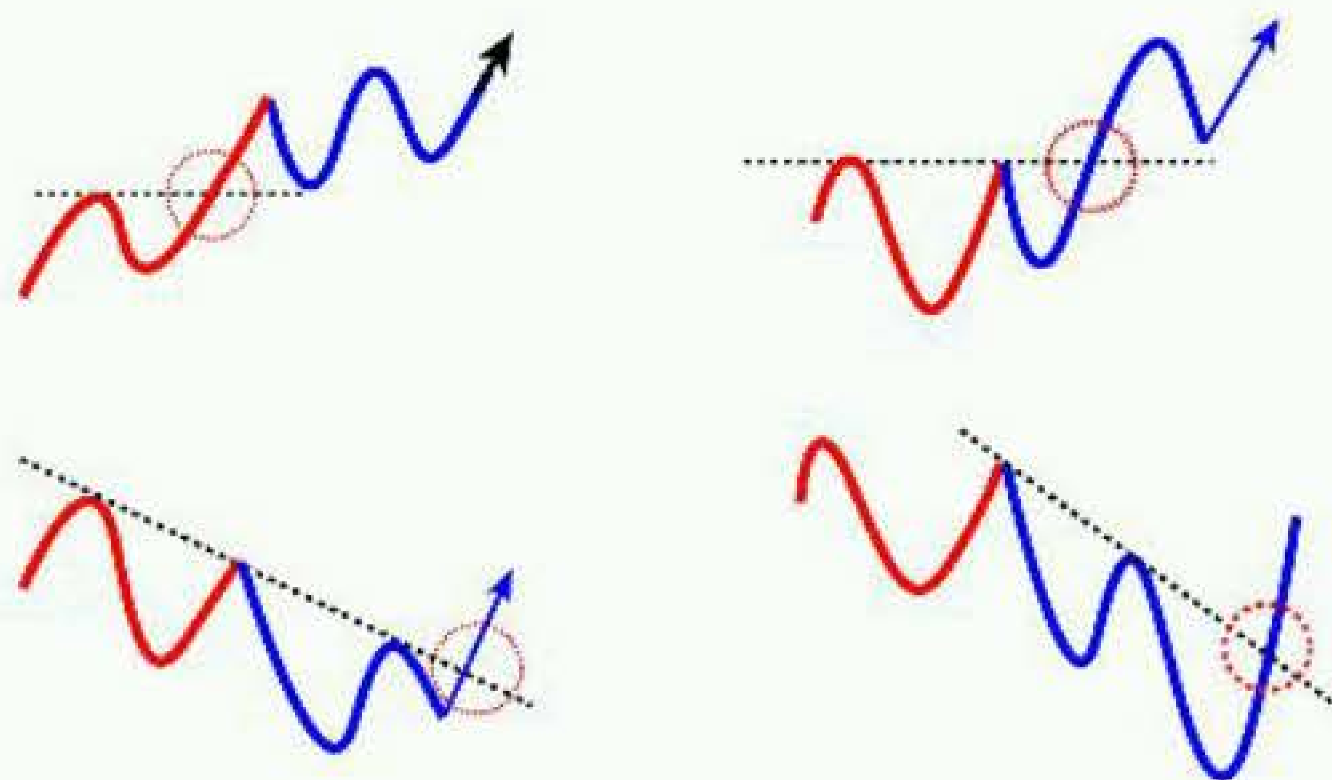


圖6

## 中間股民(選民)影響結果

在台灣或是國外民主國家的選舉中，常常可以看到有兩個意識型態鮮明的族群，這兩群人各有所好，也維持對立的角色，但是有更多人是所謂的中間選民，這些中間選民沒有立場，個性溫和，也比較理性，但選舉時，這中間的一群往往是決定選舉結果的關鍵。

在股市裡，也有一群中間投資人，他們通常比較投機，想賺錢，無所謂多頭或空頭，當主力在營造一個趨勢時，最想感染的就是這群投資人，而主力最想探討或觀察的，就是這群投資人的動向，大戶或是公司行號所發布的利多、利空消息，大致上也是針對這些游離份子。這些站在中間的投資人，其資訊比較缺乏，也不易分辨多空的分界，多頭現身時，他們喜歡追價，有了這群生力軍的幫忙，多頭於焉成型；可是當一個事件發生，尤其市場上出現恐懼的情形時，預期與實際之間有了分歧，此時唯有逃避才能解除恐懼。通常在多頭市場，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投資人恐懼錯失進一步的獲利，在空頭市場則害怕造成虧損，因此在趨勢形成的階段，這些恐懼造成的情況都是非常快速的。我們可以從逆向思考的角度來看，一般的快速行情通常是因為恐懼引起的大量停損所造成，也就是多頭的第一根反向長黑絕不是許多新的空單進場，反而是多頭的買單停損出場的訊號；反之，空頭市場的第一根長紅絕對是空頭的快速回補，反而較少多頭新單的影子，我想，讀者看到這裡，心中可能會稍有安慰，原來第一根紅線或是第一根長黑，並不是我們反應太慢。投資人在市場待久了以後，因為吃虧多了，會慢慢進入較穩健的投資方法，寧可捨棄一次有爭議性的賺錢良機，挑選比較有把握的第二次機會，這也解釋了為何波浪理論裡的第三波總是較強勁，而第一波總是最弱的一波。

在過去的金融風暴裡，當然許多金融問題或是基本面的缺陷是導火線，而看見導火線，並且狠狠點上一把惡火的，其實就是投機客。這些投機客原本的目的就是要賺錢，而且他們絕大部分的動作都是「狐假虎威」或是「趨炎附勢」的，只要觀察他們的動作，很容易就能發現趨勢。當然我們了解這些趨勢就是上面所介紹的中間投資人的傑作，而這些中間派因為總是擠在人群中，所以賺得不多，但是賠得也不多。

有關恐懼的分析暗示，多頭或是空頭生命週期的瓦解階段，其速度非常迅速，又由於大部分投資人的投資部位在多空方面是不對等的，他們寧可持有股票，也不願放空股票(政府有時也會限制放空)，因此價格下跌時，不太有阻力。

多頭市場的發展乃股票逐漸累積，伴隨流動性減少而進行，因此，頭部型態通常需要長時間形成；而在空頭市場時，不僅很少投資者真正預期會下跌，而且必須回補的空頭部位也不夠多，下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的速度一般是快速而且時間短，在時間比率上，多頭與空頭是不對稱的，亦即比起空頭市場，多頭市場通常需要更長的時間來發展。在實務上，我們常會看到大頭尖底的影子，因為股票大都以買進為主，也因此，當我們看到不是走尖底的情況時，就應該懷疑空頭市場的身影是否出現。

## 趨勢與非趨勢(獨立思考)的區別

任賢齊在台灣發跡，可是名氣普通；後來到對岸發展，沒想到一炮而紅。他在成名後，記者問他有何特別感受，他說：「其實成名後，生活沒什麼不同，只是覺得多了許多人的關注。」這就是名氣帶來的副作用，有人很喜歡，有人卻很難適應。在股市裡，我們視之為趨勢的一種，同樣的業績，接單、生產率與公司營運根本沒兩樣，但有的股價被炒翻天，有的卻被避之而唯恐不及。

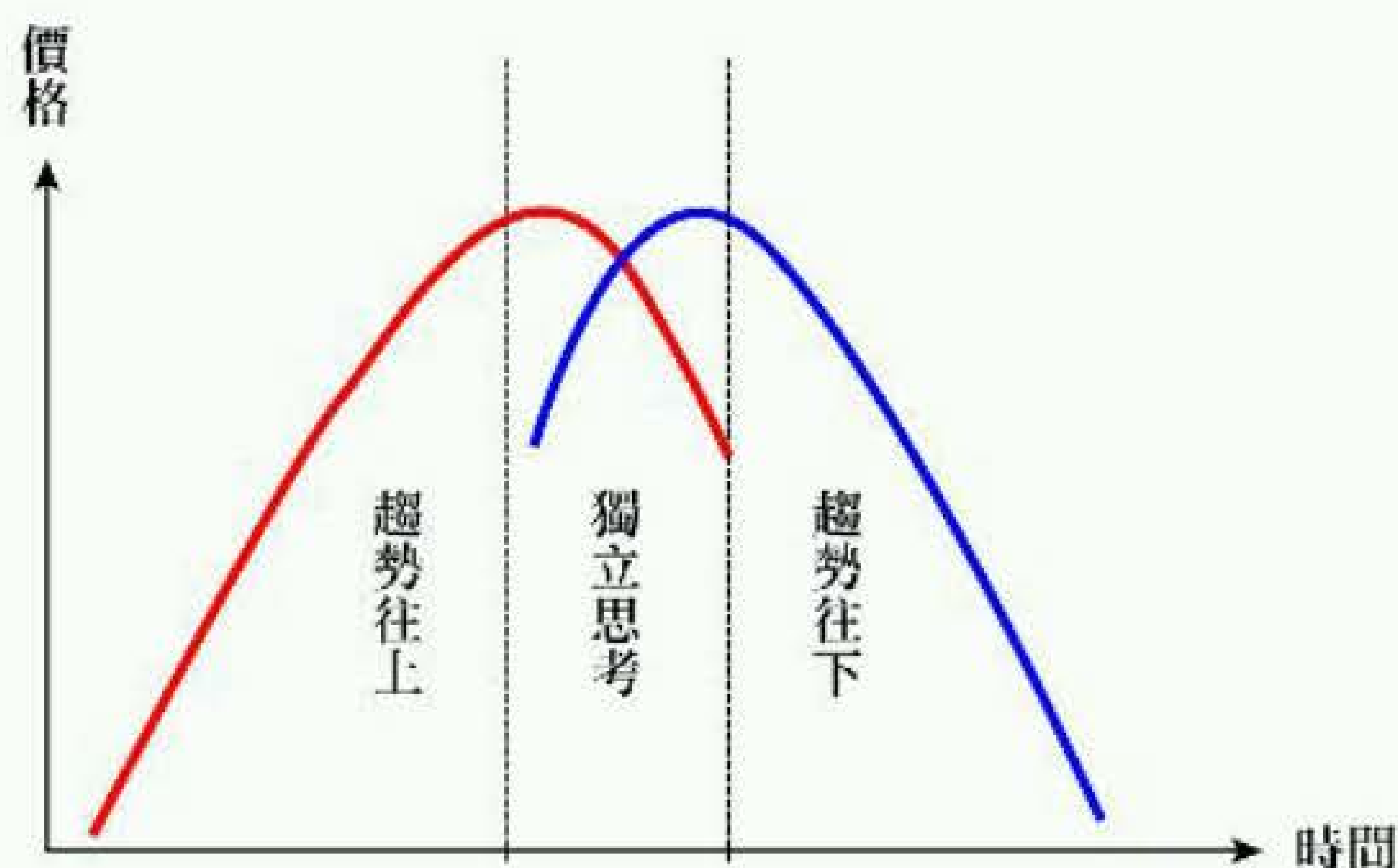



圖7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



長期看市場，其實市場只是一直在合理與不合理間徘徊，這個不合理有時是上漲，有時是下跌，不合理的上漲我們謂之超漲，不合理的下跌則謂之超跌。多頭與空頭市場各有各的起伏，而這兩個市場的起伏，也有各自的循環，如圖7所示，我們可以觀察到這兩個循環有些時候是共同方向的，在這個時候，不管作多或作空，兩者的投資人的看法可說是一致的，亦即這段時間大部分投資人的看法皆趨於一致，我們把這種現象稱為**趨勢(群體)**；而在多頭力量開始轉弱，但是空頭還未醞釀成形時，看法開始分歧，投資人對多空開始有不同意見，這段時間也就是所謂**非趨勢(孤立)**的開始。以另一個角度來看，趨勢當道時是銳不可當的，它猶如一部大卡車朝著某個方向高速前進，幾乎沒有人願意擋在它前面，阻止它的前進，它吸引了絕大部分的投資人跟進，搭所謂的順風車；但是在獨立思考的時段，因為各式各樣的看法都存在於市場，因此行情表現並不凌厲，大都是盤整盤的情況(在圖上我以高檔震盪或是低檔震盪來表示)。

同樣的情況也發生在底部(如圖8)，我們也發現高點或是底部常常喜歡以兩個頭(M頭)或兩個底(W底)來確認，而且，第一個是技術面形成的極高或極低數據的頭(底)，第二個才可能是基本面轉向的頭(底)部，至於所謂的最佳買點或最佳賣點，就是穿越在兩個底部(或頭部)形成的虛線(如圖9)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



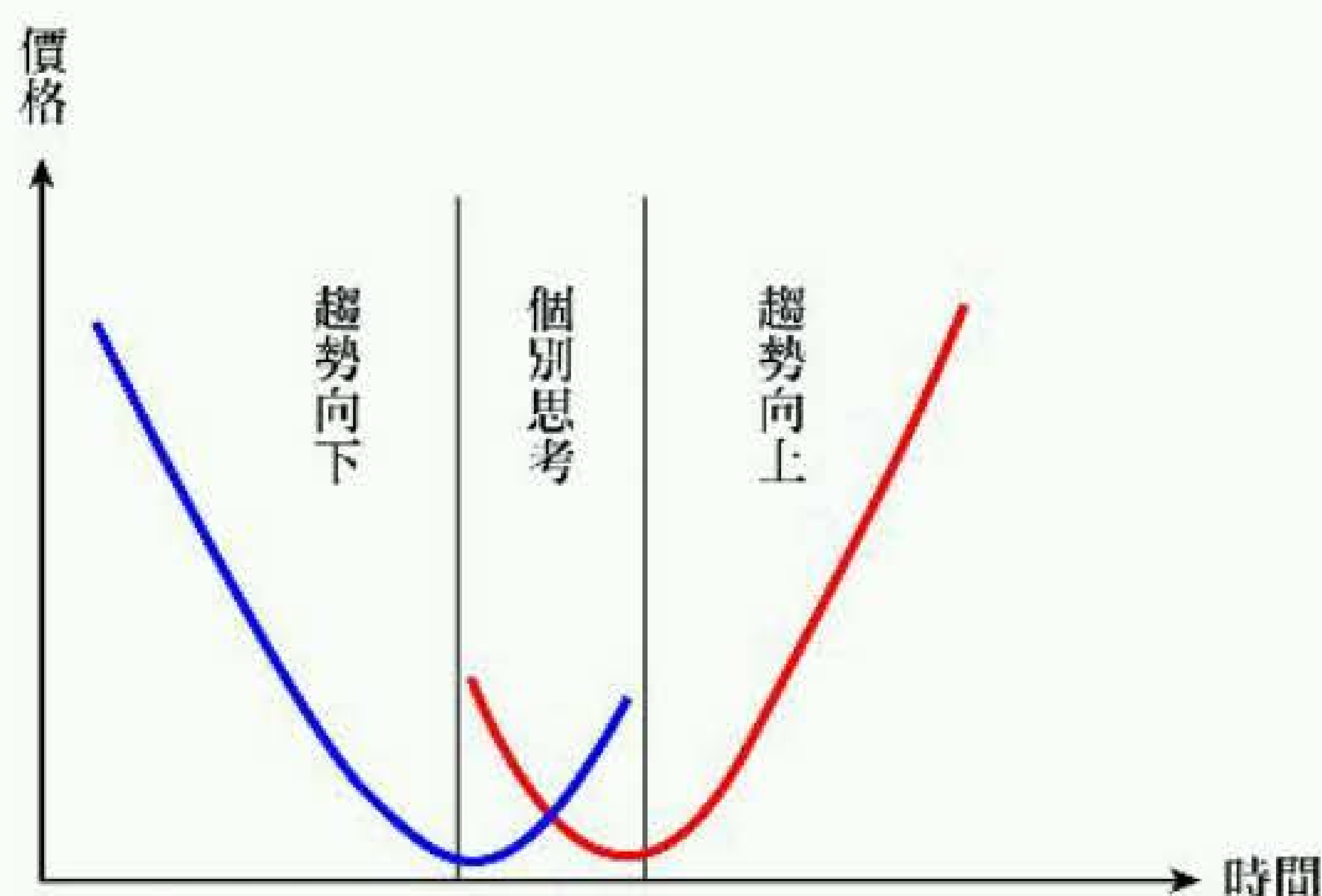



圖8

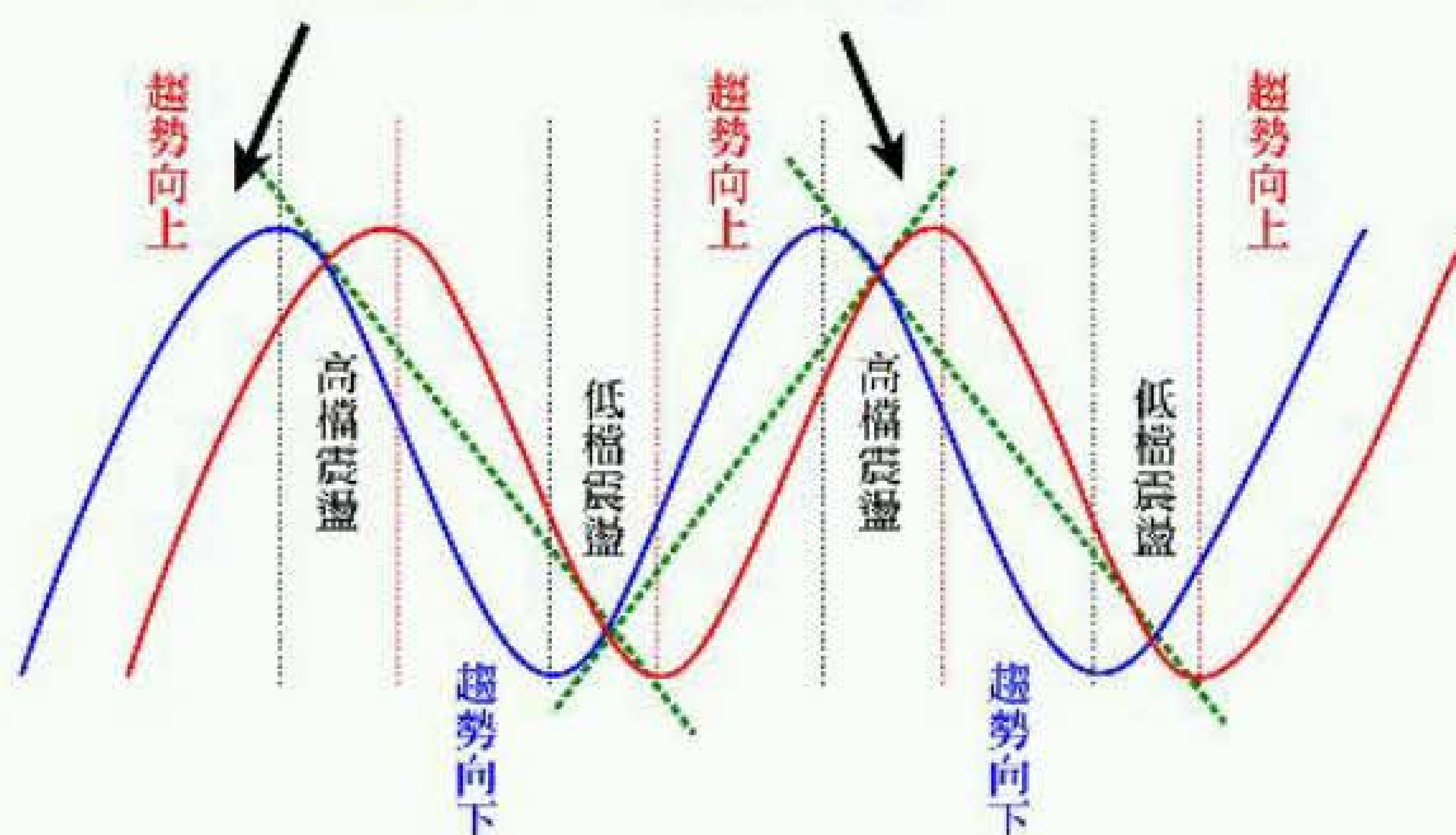



圖9

換句話說，趨勢並不是一直存在，市場也不像我們以為的非漲即跌，除了漲跌以外，市場還有個空間叫盤整區，當行情在盤整區內時，投資人的想法是分歧的，就算是外資操盤高手，每人還是有各自的判斷，他們大致在趨勢向上或向下時，思考才可能一致，到了盤整區塊，這些高手還是有各自的失手機率。這讓我們在技術

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面上找到一個論調，在趨勢過程，技術面對大部分的使用者都是有效的(尤其是順勢指標)；但是到了盤整區，技術面就不可能全部適用，有些可以很清楚的分離，有些卻表現拙劣。

在週期的敘述上，有位知名的大師Walter Bressert，他的主張是盡量把操作簡單化，他把週期從中間分為兩個小週期，稱為Alpha和Beta，所謂的多空確認，可以以這兩個小週期的底部所畫出的K線趨勢線被突破來確認，雖然有時突破的點被確認得太過緩慢，但因為它只是確認的工具，只作為加碼使用，故對操作的傷害性不大，實務上也會發現，這方法在多頭市場滿有效的；然而在空頭市場，卻無法明顯畫出分界線，因此我慢慢以乖離線來取代。圖10～圖16是過去持續三年的Alpha-Beta台股大盤圖形，以及一些股票的分界例子，讀者可以使用這方法在個股上逐一測試，這種分析方式跟前面有關趨勢與非趨勢的分界，其實有異曲同工的效果。




圖10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖11




圖12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





圖13



圖14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



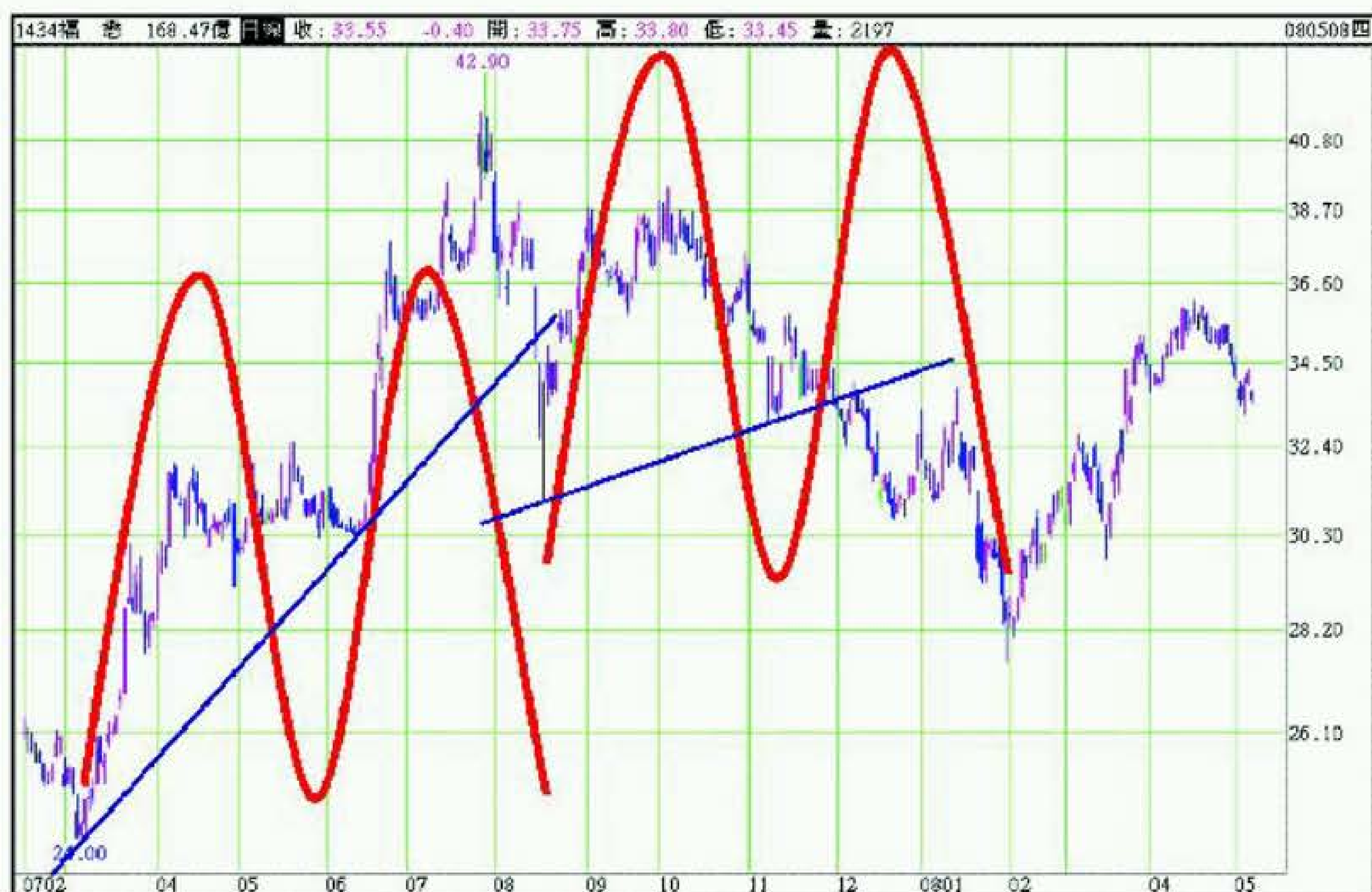



圖15



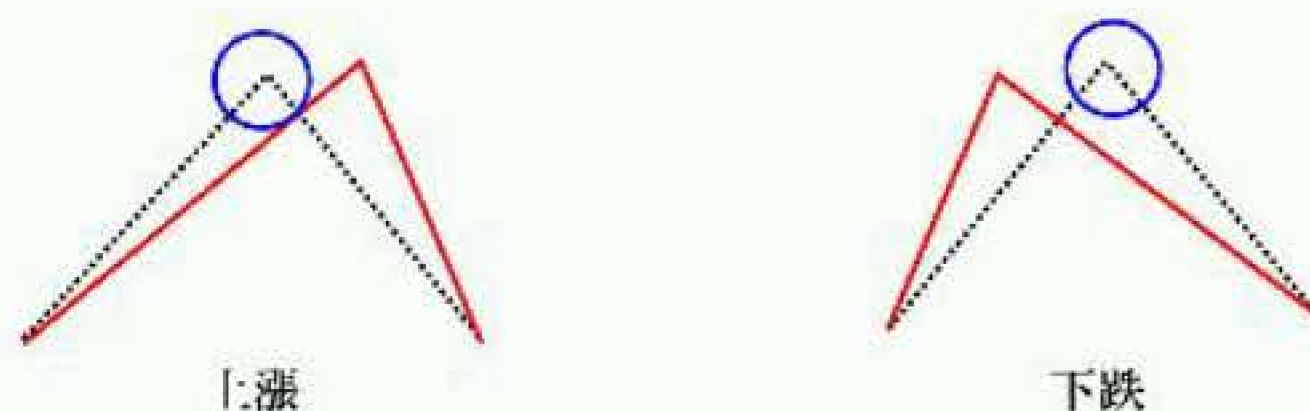

圖16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Walter Bressert的週期報告中指出，行情並不像理論中是一直平坦式的發展，因為多頭或空頭行情的影響，Alpha和Beta的週期會發展出許多變化，尤其在以股票為買進持有的市場裡，高點位置的左右移動自然也成了觀察多空變化的重要焦點。Walter Bressert發現，在空頭市場，頭部會向左邊移動，而且最常見的是與Alpha波的高點一起發生；同樣的，多頭市場的高點反而與Beta波的高點貼近(如圖17)。我們乃是根據這理論發展出實務操作，所以我建議只操作週期時間的3/4，而在後面的1/4時段保持空手或是伺機放空(如圖18)。

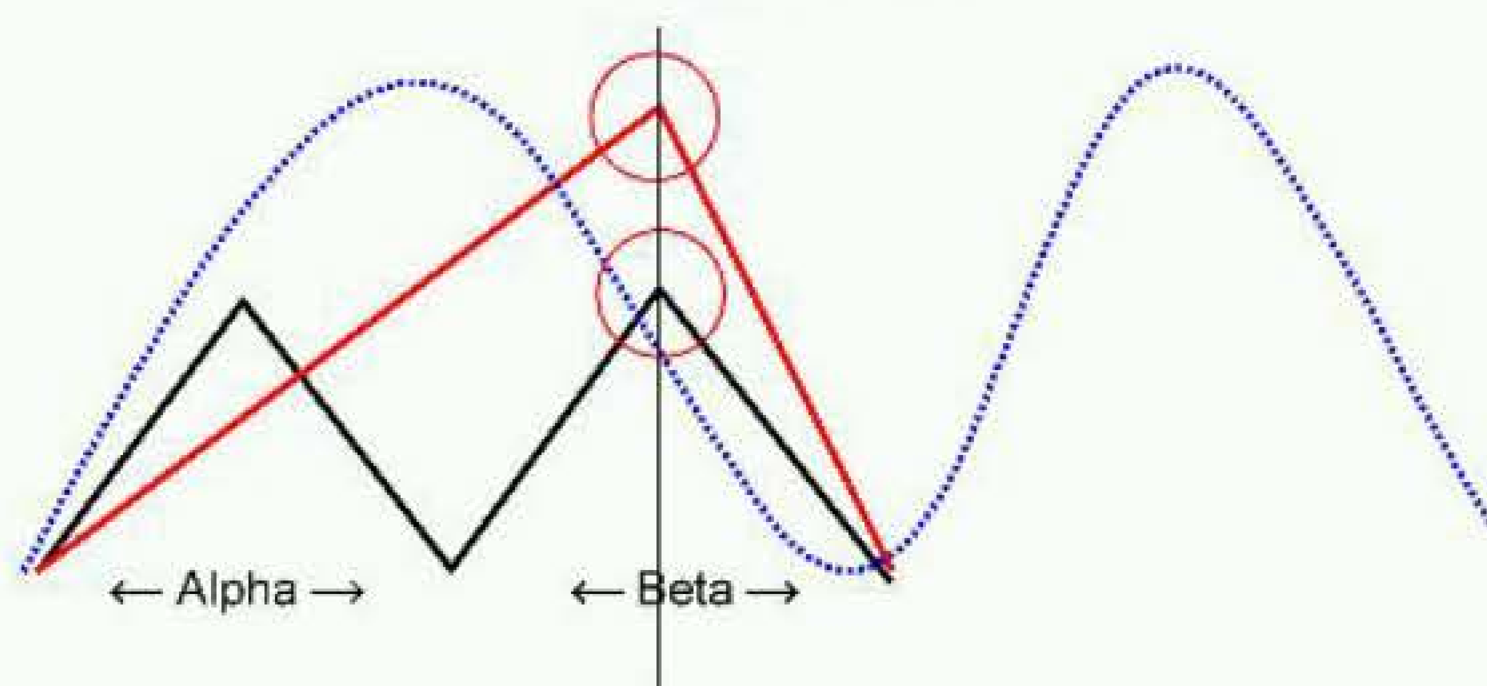
較長週期上揚，週期高點會移到理想中點右方
較長週期下跌，高點會出現在理想中點左方



上漲　　下跌

圖17

靠右移轉時(上漲)，交易週期之峰頂經常與
beta 高點一起產生




週期高點，常隨著其較長週期的走勢而不同

圖18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## DMI趨勢指標在趨勢的地位

藉著指標DMI，我們來重新定位一下《指標會說話》的內涵地位。

先看看DMI的公式及計算方法（參數設定為一般的14）：

1. 先求出趨向變動值(DM)——趨向變動值為本日股價變動幅度大於昨日股價變動幅度的「最大值」。

   +DM＝本日最高價－昨日最低價
   -DM＝本日最低價－昨日最低價

   DM能表達出股價波動增減的幅度，+DM及-DM計算出來後，再分別求出其N日移動平均值(一般以14日為計算日期)，即為+DI及-DI。

2. 找出真實的波幅(真實的波動價位值，簡稱TR)——TR為本日行情與昨日行情比較後的最大變動值，該變動值需比較下列三種差價的「絕對值」後，取其中最大者為本日之TR。

   本日最高價－本日最低價
   本日最高價－昨日收盤價
   本日最低價－昨日收盤價

   TR求出後，再計算其14日之移動平均值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 求出方向線(DI)——為探測股價上漲或下跌方向的指標，以+DI表示上升方向指標，為最近14日內實際上漲的動量百分比；以-DI表示下跌方向指標，為最近14日內實際下跌的動量百分比。

a. +DI＝+DI （14日）平均/TR （14日）平均
b. -DI＝-DI （14日）平均/TR(14日)平均

4. 最後求出平均方向的移動平均值(ADX)

a. 方向平均值(DX)＝｜(+DI)－(-DI)｜(絕對值)/(+DI)＋(-DI)
b. 再計算其14日移動平均值ADX

1. 該公式的設計重點為DX值分子部分(絕對值)的差價變化，尤其把兩天高低價格的差價當為計算基礎，當其中一個靜止不動，另一個持續增加時，ADX的增值最快。ADX為趨勢動量指標，在漲勢或跌勢明顯的階段，由公式了解每天最高價持續創新高，或是最低價持續創新低的結果，讓DX平均值每日增加，也就是讓加權平均的ADX線逐漸增加，其實就代表上漲或下跌的力量持續增強。因此若ADX經常在低檔徘徊，表示行情處於無趨勢方向的弱勢市場中；若ADX經常在高檔徘徊，則代表行情處於多空有利的強勢市場中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. +DI線與-DI線經常接近甚至糾纏不清，此時若ADX值亦降至25以下，代表行情處於盤整的牛皮階段，作多或作空均不易獲利。
3. 當股價到達高峰或谷底時，ADX會在其前後達到最高點並反轉，因此，當ADX由上升的走向轉為下降時，顯示行情即將反轉。故在漲勢中，ADX在高檔處由升轉跌，表示漲勢即將結束；反之，在跌勢中ADX在高檔處由升轉跌，表示跌勢將告結束。
4. ADX的公式引導我們關注，其實關係它上揚或下彎的動力，在於當天是否有創新高或新低，跟最後一天的收盤價一點關係也沒有，這方面跟其它許多跟著收盤價起伏的指標，是完全不一樣的思考邏輯。
5. 兩天高低點的價差，在許多研究報告中，比起單日的高低價差，有更深的意義，讀者如果能往這方面多思考，相信會有完全不同的體會。

**ADX明確指明行情是否續漲或續跌，是攸關行情趨勢後續動能的所在。**

上述提到的使用方法，我比較推薦的是ADX的「續航力」，+/-DI的交叉訊號很容易找到代替品，但是代表趨勢的指標在市場不易找到。

在過去，能夠分辨趨勢與盤整的工具並不多，研究行情的人跟提供資訊的人是不同派別的，操作的人以賺錢為目的，長線投資人習慣以順勢交易的系統交易，短線投資人則以震盪指標為買賣主軸；提供資訊的程式撰寫人員通常可以寫出一套好程式，但是交易經驗並不豐富。意思就是，能夠充分體會盤勢變化的人並不多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此長短線常在自己的領域裡各領風騷，講究「傻瓜程式、呆呆交易」的績效，也常在各式各樣的盤勢變化中，表現得時好時壞，這也促成了趨勢指標的誕生。

趨勢指標有名的地方，並不只是+/-DI穿差交易所帶來的多空訊號，其參數所引發的「加持」效應，才是它最大的功能。十多年前，我也只體會了DMI裡面的ADX所引申的「漲跌誇張化」的趨勢效果，尤其當ADX往上突破25(有人認為突破30更佳)時，充分表示趨勢的強勁度，當然它也因此獲得趨勢指標的雅號。

趨勢指標通常設定參數為14，在這個區塊內，它不但比較了當天的高低價，也考慮了兩天內最高價的增幅、最低價的跌幅，比起大部分只考慮收盤價的指標，多了許多思維的角度。

十多年前，我曾經在外匯市場測試過幾種買賣的訊號(包括移動平均線的交叉買賣、+/-DI的交叉買賣，以及RSI、CCI的突破式交易式買賣)，時間長達三年，其間的買賣訊號各有快慢，當然績效也各有優劣，結論是表現都差不多，但是ADX的功能是大部分指標所欠缺的，它也因此聲名大噪。

藉此，我們可以利用DMI的ADX往上延伸，來斷定趨勢的持續，所謂趨勢，意謂著起碼七成以上的人認定同一個方向觀點，這是難得的坐轎行情，當ADX轉向，才是多空皆具的混沌區塊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖19顯示使用台股在週線上的表現，ADX衝上新高時，通常也就是底部形成的時候(雖然ADX的上攻並不表示週線一定走強，但大部分是如此)，雖然有時也會衝兩次——也就是類似背離的現象，但是以週線的定義，對我們的操作影響不大。

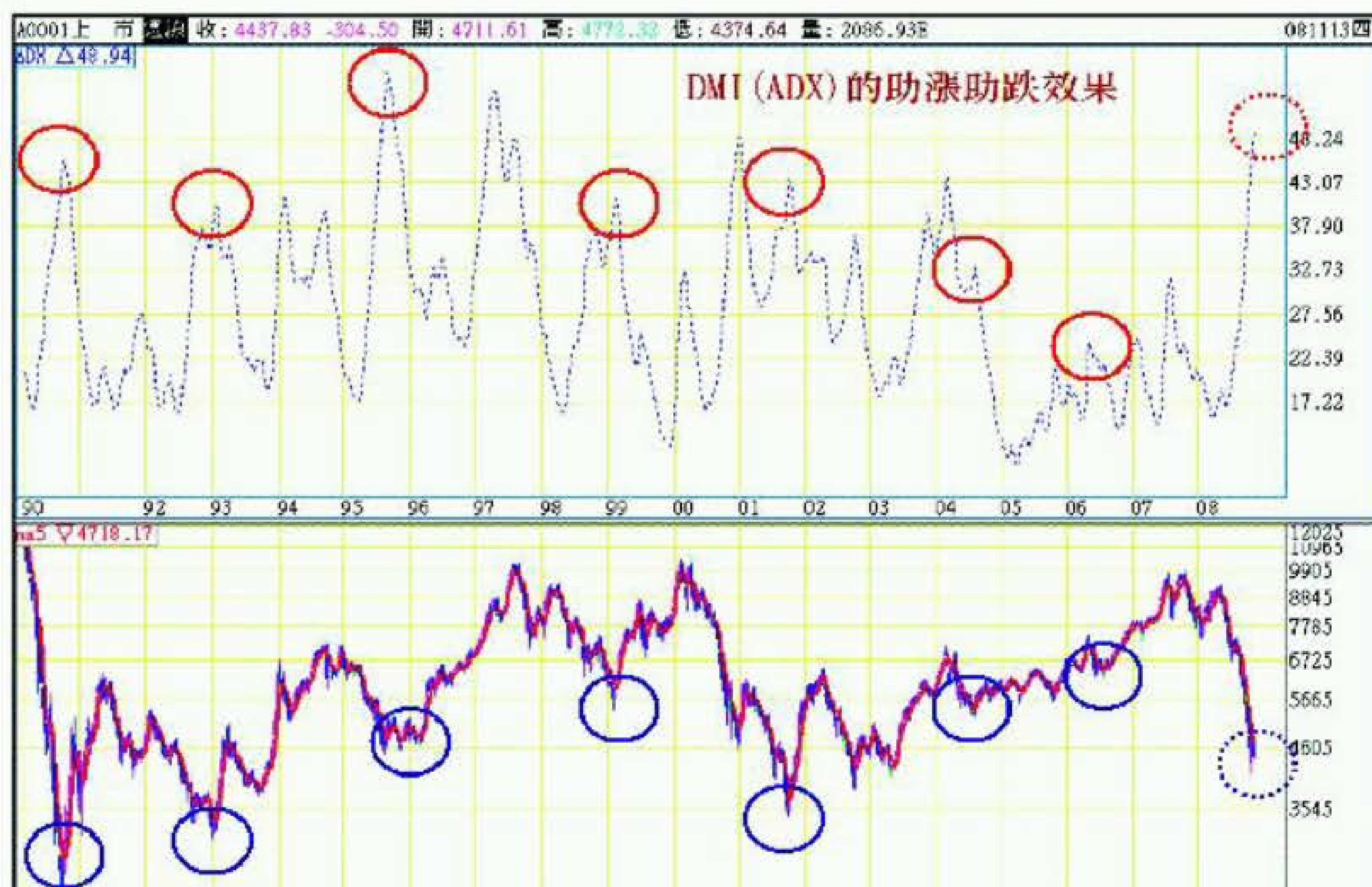


圖19

此外，當ADX在上面遊走時，我們也可以在ADX的支點畫出慢慢上揚的趨勢線，當這條線跌破時，就代表盤勢趨弱，或是盤整期的開始；由日線的圖可以看出變化，圖20的1、4、6藍色線往下突破後，表示一個盤整盤的開始，2、3、5紅色線的往上突破則代表了趨勢的開始。2008年下半年的大回檔，我們由DMI可以得知，整個盤勢自11/28起，因為ADX的往下突破趨勢線，進入弱勢的整理，亦即大盤開始一個正式的反彈行情，因此可以使用較小週期的震盪指標來操作行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖20

一般而言，分析在實務上是可以挑剔的，但是在每次操作時都貪婪的吃下每一個完整的波段，並不是操作的意義，操作的真正定義應該是，在長期的多空方向中，順勢操作一段中級行情，或是在一個確定的中級趨勢中，正確操作一個較短的行情；換句話說，操作的真正結果並不如我們想像中的完美。在實務上，因為短線受到的干擾因素太多，加上DMI在線路圖上很難全程一一解讀，所以我並不推薦太短線的操作，可是它在中長期圖上的表現是相當穩定的，故我通常使用在日線以上的雙階式下單法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## Bollinger Bands包寧傑通道的趨勢觀念

另一個指引盤面的指標，我覺得可以用包寧傑通道(布林線)的寬值來觀看，所謂的寬值，指的就是上下通道間的差價。

1994年，我由Envelope的觀念學到布林線的應用，當時滿訝異的發現，這個指標居然可以獲得大部分操盤手的一致推薦，而且都使用同一組參數(20,2)。布林線是以統計學的觀點來計算行情的波動，以公式內的數字可以得知，大約有95%的價格是被涵蓋在上下兩條通道內的，當行情進入盤整時，通道會愈變愈窄(寬值變小)，表示行情的盤整待變；當行情開始巨幅變動時，波動率的大幅變動使得布林線公式內的兩條上下線突然猛烈拉開，而且是上下走揚(寬值拉大)，這時寬值曲線由底部往上拉抬，表示趨勢的展開，並且會持續到兩條線開始拉近，此時我們只要在圖上畫出趨勢線，就大約知道盤勢會如何發展(如圖21)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖21

布林線的寬值曲線與趨勢指標都有助漲助跌的功能，尤其當它們回到底部時，表示整個盤面已經整理到蓄勢待發的階段，此時一定要特別注意停損點的設立。

布林線同時也傳輸了資金運用的推薦比率，行情在狹幅盤整時，因為上下突破皆有可能，因此資金持保守階段；可是只要行情往上或往下突破，因為突破的比率只占所有行情的5%左右，其所代表的意義相當深遠，鼓勵投資人放量操作，我們常常把這個突破當成一個波段的出發訊息。

布林線至今已流行十多年，許多投資人不但已經習慣操作這指標，而且也頗具實務上的心得，就以我習慣使用的某資訊來說，該公司的老闆就將這指標包裝成一套獨到的操作手法，績效也相當成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2002年，包寧傑自己寫的《包寧傑帶狀操作法》一書正式問世，我們仔細研究了公式的內容：

Upper Bands：Ma 20+2*std

Middle Line：Ma20

Lower Bands：Ma20－2*std

其實公式簡單明瞭，實務上，MA有人取簡單的移動平均線，也有人取(高價＋低價＋收盤)/3的加權平均值來取代收盤價。

此書對移動平均線也有所討論，認為最好的MA參數應該是能夠讓修正走勢獲得支撐者，實務上，在眾多台股中確實很難找到一致的共識，因此他也推薦了中庸的20當作一般值；至於對長期或是短線的投資人，他則推薦了適當的標準差乘數：

Ma 10+/-1.5*std

Ma 20+/-2.0*std

Ma 50+/-2.5*std

以國外發表的實例，幾乎大部分投資者的設定參數都靠近(20，2)，前者(20)是指移動平均線的參數，其在實務操作裡是屬於中庸的數字，也代表它顯示的不會是太過長期或太過短線的操作建議；後者(2)即是統計學上的標準差，亦即涵蓋了95%的價格在上下限裡。以統計學的觀點，超出上下限的比率只占所有價格的5%，因為比率太低，因此用來定義買超與賣超確實是相當好的概念，尤其當價格突破前，如果能在上下限裡盤整一段時間，讓寬值萎縮到一個小數字，那麼突破後的價格將更可觀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖22顯示布林線在不同移動平均線參數下的不同表現，個人尊重投資人的使用習慣，不做任何推薦，我則不會輕易更改這數據。

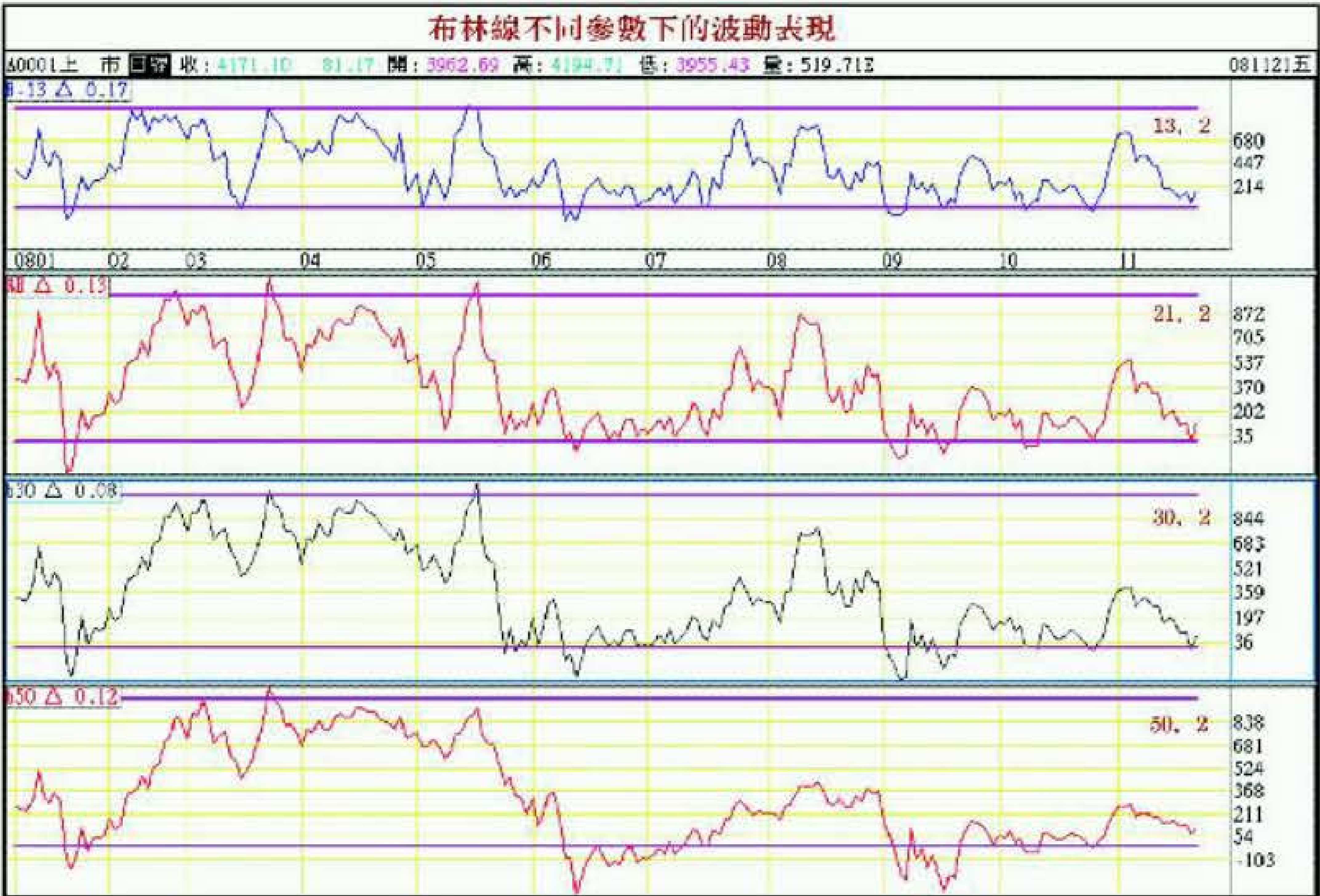



圖22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KD DMI RSI CCI

# 第四章 變臉的剖析

技術分析者的角度是否太主觀？
獨立思考在行情所扮演的角色
群眾活動是技術分析的理論基礎
群眾領袖的魅力與角色
紀律執行的心理探討
正確與錯誤的心理面掙扎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 技術分析者的角度是否太主觀？

大部分投資人進入技術分析的領域，是「捕風捉影」的邏輯思考模式，譬如說抓轉折點，許多人直覺在過去的高低點畫個圈圈，然後就以那些圈圈內發生的跡象來抓巧合，所有的思考邏輯，完全侷限在過去那些圈圈內的變動，然後期望它們會實現在未來，這種方法會陷入個人主觀的境地；行情是全面的，事實上所有的跡象，不管在圈圈內或圈圈外都可能發生，判斷行情不但要正面，也需要反向的思考，如果你只關注那些圈圈內發生的跡象，卻完全忽略了圈圈外的同樣訊息，結果就好像你的研究發現，所有的馬都有四隻腳，但是當你跨出了你的研究領域，才發現實際上並不是有四隻腳的都是馬，這是書本上與實際應用的落差處，這些現象也間接曝露了技術分析的主觀性，當然也引起許多投資人無法接受技術分析主導投資的情況。

由過去接觸過的投資人中，發現許多高學歷的投資人(我強調高學歷是因為這些高學歷的投資人，具備較高層次的思考邏輯)，沒辦法接受技術分析的投資方法，這些人花了很多時間研究，並剖析投資人的習性，發現投資人的買進賣出行為，根本就是「Random」，是隨機的，沒有邏輯可言，所謂的行情高低點都是技術面操作者一廂情願的想法，因為人類的最大功能，就是與生俱來的獨立思考能力，這能力主導了整個行情的運作，在程式交易流行了那麼久的時間，為何我們仍然不能夠規律性的賺錢？在決策點時，你可能仍然是機械式的順勢操作，你可能是情緒化的反向操作，你也可能是帶著操作長線或賭一把的心態，這就是獨立思考的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



範圍，這獨立思考演變成千變萬化的結果，也影響了我們的操作。

當然多了這個獨立思考的功能，就算是老手，每段時間的表現也自然不同，遺憾的是，過去一些前輩的經驗也變得無法學習，因為他們在每段行情的思考都可能不一樣，也可能在同一次行情裡扮演對立的角色，在某個多頭市場，當價格乖離到某個程度，他堅持持續買進，下次當價格乖離到同樣狀況，他卻突然決定出手並且反向操作，而令人驚訝的是，事後證明每次他都作對了，連操作者都無法解釋為何要在同樣狀況下，上次會持續買進，下次卻需要反向操作，這種狀況會變得沒有邏輯可言，讓學習者無法理解，到底何者是必須遵循的規範。

人類生來即具有自覺式的思考，也因為這思考讓我們每個人同時具備有正反兩種個性；尤其對行情的看法，不但有順勢的自覺性意願，也具有叛逆性的逆向思維，這兩種思考讓我們在空手時，認為我們一定會順勢操作，可是在手上有單子時，卻會不自覺的逆向思考，認定會有像樣的反彈，這正反兩面的個性每次都在關鍵點，讓我們陷入矛盾的混亂局面。

其實本身具有兩種思考，本來不是壞事，它是金融市場的推動根源，也是市場調整平衡的原動力；可是在過去的操作，我們常常犯的一個最大錯誤是，過度重視調整均衡的過程，我們大都喜歡由不平衡的角度，去抓合理的回整，譬如說目前行情，短時間突然下跌的太離譜，我們會合理的認為行情一定需要反彈，但是這就陷入了逆勢指標的思維，也因此許多操盤人喜歡找轉折點，以為找到轉折點就是賺錢的開始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其實常常在長期操作上，如果在行情出發的一剎那，我們錯過了正確的順勢訊號，那就可能在以後的冗長時間，一直認定會有反彈的逆勢思考的窠臼，而進行逆勢操作；如果情況繼續惡化，人類天生的正反兩面思考性，就無法進入順勢操作的良性循環，反而陷入逆勢操作的惡性循環，一再的犯下錯誤動作的輪迴，所謂一步錯棋導致全盤皆輸，因為在更高層或是高好幾層的週期回跌走勢裡，短線的下跌是可以跌到無須反彈的地步。

## 獨立思考在行情所扮演的角色

許多報告(尤其是高階層的博士論文)都指出，人類是具有獨立思考的，在研究報告中指出，植物具有生命，動物具有生命與意識，人類則具有生命，意識與自覺，明確的說，自覺是能夠意識到自我思考的一種能力，它能夠使每個人對於既定情況做出選擇性的反應，這種自覺式的決策不能夠由外人加以預測，每個人對這種自覺式的反應都不同，而且千變萬化，尤其在決策點的時候，可能你的某一個念頭，或是多看了或疏忽了某一個報紙的報導，你做出的決定就完全是迥然兩異的，這個決定可能會影響你未來好幾年生活甚至於一輩子，也可能是某次金融操作的盈虧之別，也當然你的思考邏輯，不會因為你看了一些書籍，或是別人的操作理念，而全然改觀。

最簡單的生活例子，就是足球比賽的PK大賽，守門員與負責踢球的球員之間，根本就是在讀著對方心理的戰爭，撲對了方向就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**可以贏了比賽，撲錯了方向就輸了賽局**，只有兩個選擇之間，居然在比賽中變成那麼困難；在人生的生命過程，我們每個人都曾經發生過無數的例子，在幾個女朋友中，突然決定跟某一位結婚；唸大學的時候，突然因為興趣改變而轉系，我們常常在這個關鍵的十字路口，走向不同的兩條路，人類會在這些轉捩點做出毫無邏輯的決定，這些都是自覺式的反應在作祟，或是說，你最要好的朋友突然間中了樂透，你朋友的反應可能不是你能夠預料的，他可能不告而別完全消失，他可能會大肆慶祝，穿戴名牌，或者裝成什麼都沒發生過的照常上下班，這種自覺式的反應每人的處理方式都不同，當然也意謂著，如何處理投資人的手上股票，當然這種推論也是促成金融市場的基本原理。

如果人類思考的邏輯是可預料，或趨於一致的，那金融市場就沒有買賣的問題，所有的人都想買在最低點，賣在最高點，或是高點沒有人買進，低點沒人想賣出，可以說根本就沒有行情可談，因此研究技術分析者，必須接受這個股票價格是隨機跳動的隱藏事實，如果不能夠接受這事實，或是故意忽略這個事情，可能我們會在未來只接受少數成功例子的自我肯定，卻一直掩蓋著眾多失敗例子的事實，實例上，在眾多投資人進出的大型股比較少見，但在成交量稀少的市場特別顯著，我們必須承認，技術分析如果使用在成交量很少的個別股，很難理出一個邏輯來，也就是說，技術分析有它先天的不適用性，這就是我們必須接受它有些瑕疵的事實。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 群眾活動是技術分析的理論基礎

技術分析的邏輯，是過去發生的事物會在未來一一重現，最重要的基礎是，它是群眾活動的結果，群眾活動本身就是有邏輯性的，它可以被追蹤，而且可以運用統計學來預測，根據國外的報告顯示，群眾的成員必定具有附屬於群體的傾向，而且必然存有某種機能，使他們會服從其他群體成員所訂定的行為標準，人類本身就是群居的動物，也具有服從群體行為的本能，當這種群體行為發揮到某種功能的時候，會感染到其他「孤立」的成員，讓這些本來無主觀意識，或是持反對立場的人，愈來愈覺得群體行為的人是正確的，這就是行情風暴形成的基礎；在行情界裡，這風暴形成到某個階段的時候，我們稱為「趨勢」，也就是我們常常說的傳播學裡的「螺旋效應」，這個螺旋理論指的是，當一個事件發生時，許多人剛開始是忽視的，或是根本毫不為意，而以平常心看待，後來媒體一再播放的結果，吸引了部分人的注意，而且本來不表關切的，也慢慢關心起來，甚至本來持反對態度的，也加入了支持的行列，最後引起一股旋風，在我們熟知的生活例子裡，日本的AV女優「飯島愛」由開始的被民眾鄙視，到她出書，到後來被塑造成為偶像，堪稱是個相當標準的例子。

螺旋效應在股票圈被廣為使用，而且證明一再的使用都奏效，它可以被炒作是往上的旋風，也可以被使用在往下的旋風，民國78年的台火，曾經漲到1420元，當時的本益比到了一萬多，投資人也照樣買進，這種無理性的追價，就是心理學家最想探討的人類心理深處，當然，技術面上對這種螺旋效應，只能以平常心看待，無法事先預測得知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技術分析者，因此知道每件事物的價格，卻不知道任何事物的價值，這意謂著，技術分析實際上可以用來預測未來，金融市場價格的變化會因此領先基本面的變化，在許多實例中，我們可以利用價格行為(或是技術分析面)預測基本面，反之則否。

## 群眾領袖的魅力與角色

有了群眾，當然就免不了會有個「群眾領袖」，他們可以是具有建設性或是毀滅性的，但是他們永遠懂得如何掌握群眾的注意力，當然在行情領域，這個領袖代表的可能不只是某個人，而也可能是某個事件，或是甚至炒作的焦點；群眾全體傾向於以非理性，情緒化的行為，追求其目標，並強迫其他成員做出類似的動作，「群眾領袖」大部份都由資深投資人演繹，也因為他們言之有物，具有說服力，因此深得投資人喜歡，他們常常透過各種媒體訴說他們看好或是看壞的理由，甚至有意無意的數落「對手」的失策，當然也成功的說服不少投資人加入他們的行列，但是較偏激的說法，反而會引起對手的反感，也無法引起共鳴。

但就算是群眾領袖，也有他們不易控制的地方，在群眾活動的過程，由過往的許多例子，我們必須承認，群眾心理是易放但是不易收的，尤其在螺旋效應炒到最火熱的時候，最容易失控，譬如說，許多次遊行的場合，只要是大型的遊行，收場的時間都很難控制，收場的時間點不是群眾領袖說了算，常常在最後都變的不可收拾，也因此在投機性極高的期貨市場，或是屢次在波段高點時的熱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



門股，每次在大多頭或是大空頭的尾聲，常常會有投資人衝過頭，造成所謂的萊德效應(大盤因為投資人的意見開始分歧，而不再走高，但是主流股或是期指卻一再創新高，造成一高一低的背離現象)，現在當我們了解了這個情緒的過度衝動，我們就知道應該在下次的多頭或是空頭市場的尾端，多注意情緒管理的控制，知道什麼東西是該收手，什麼是可以繼續操作，尤其偶而保持空手，是門藝術性的東西。

投資人缺乏的其實是整合的東西，國外報告早在許多年前，已經把研究重點放在群眾活動這主題，只是這議題生硬而冷門，很少有人會探討這問題。

## 紀律執行的心理探討

程式交易雖然在國外已經流行數十年，但是在台灣反而現在慢慢在成形，儘管銷售程式的人言之鑿鑿，可是在紀律方面，還是有許多人無法執行確實，主要在追求系統交易的過程，我們通常有主觀的意識形態，所謂的主觀，也就是我們潛意思的認為是合理的。

第一，我們傾向於相信個人的行為是機械式的，而不是情緒的結果，也就是認為自己一定會在下一次的交易時順勢操作，通常一般人在接受普通的技術課程後，會有一段時間沉迷在自我肯定的過程，舉個簡單的例子，KD的交叉買賣，你可能由書上的介紹或是專業老師學到如何設入參數，投資人會有個錯覺以為行情是跟著自己的參數走，投資人眼中只看成功的交易，因此他們幾乎認為KD是相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



當成功的交易指標，樂觀的投資人，沉迷在過去成功的範例，完全忽略了逆勢的失敗交易，以及鈍化區塊隱藏的危機，換句話說，他們只選擇接受部份成功的交易。

第二，以投資人的心理層面來解釋，其實他們很容易受到他人影響。他們看到隔壁鄰居致富，不禁自己也做起發財的春秋大夢。他們以為，1929年的股市、1999年的網路、2006年的房產之價格只會上升而不會下滑……而一窩蜂的投資熱潮，群眾總是盲從，在市價近高峰時入市，到最後不得已只能在價格下跌時脫手。我們無法體會個人會深受其他人行為的影響，認為自己有別於別人，讀了幾本書，就自己認定一定會在下次交易脫胎換骨，不受消息面的影響，就以這次金融風暴引發的大回檔，幾乎沒有一個人不去注意每天國外的行情起伏，每天緊張的看歐美股市的收盤，同時間日本，韓國股市的走法，甚至盤中美國期貨市場的即時走勢。事實上，以技術分析的立場，系統交易根本就不存在這些消息面，系統的所有過去績效都是價格變化組成的，而價格變化事實上已經包括了所有已知或是未知的消息面，或甚至基本面，任何訊息其實都是在干擾系統順利交易的損益，我們選擇以沒有資訊干擾的過去資料來建立下單系統，然後下單時，卻不能忘懷的去關心目前的消息面，矛盾的思考邏輯自然會造成矛盾的結果，如果不能解決這問題，就不可能會有個結論的。

第三，我們否認情緒起伏的影響力，其實情緒的反應是人類無法抗拒的，這種EQ控制力的事，許多人在進入市場前必須自己有所體認，事先想像，如果行情失控時應該如何處置，最常看到的生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



活例子，是當你想請假時，一定會先問主管的秘書說，老闆心情好不好? 不好時，假條就慢點申請，又譬如說，過去已經發生過許多悲劇的實例，一群好朋友常常聚在一起喝酒聊天，平常怎麼開玩笑都可以一笑置之，有一天，突然不知怎麼的，某個人為了一個完全不起眼的玩笑，大發雷霆，最後莫名其妙殺死好朋友，事後懊惱不已的悲劇；我們應當了解，任何情緒的反應都會把結論反應在交易上，一般說，在情緒不好的時候，投資人的反應都是極端的，人在不理性的時候，作出來的反應很少是正確的，交易時，絕不要讓自己陷入情緒化的情況，當有了情緒的反應，就必然會有「賭」的因素存在市場。

有關情緒控制的部份，曾經看過有網站以「王永慶的遺言」有過如下的陳述：

王永慶說：「一根火柴不到1毛錢，一棟房子價值數百萬，但是一根火柴就可以燒掉一棟房子。在推骨牌的遊戲裡，要花好長的時間，及多人合作才能疊好骨牌，但不到一分鐘，就可以全部推倒。」

要成功一個企業往往要幾十年努力，但是只需要一個錯誤的決策就會倒閉，正如同158年的雷曼兄弟，也可以就這樣子瞬間倒了。要修養到被尊敬的人格，要長時間經過市場的淬鍊，但如果要弄垮一個人，也是瞬間的事。也因此王永慶特別注重情緒管理的控制 他提出了他的四個觀點。

- **無法自我控制的情緒**：面對這次的金融海嘯，每個人難免都有壓力，但是情緒管理的事一定要作好，路遙知馬力，留得青山在，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不怕沒柴燒。利空已現，窗外有藍天！

- **不經理智判斷的決策**：現階段很多人急著把資金大量移到定存，也許大家都說「現金為王」，當未來走向零利率的時代，會不會就是市場的谷底呢？
- **頑固不冥的個性**：不要做死多頭或死空頭，要看大環境做適當的調整，保持彈性。
- **狹隘無情的心胸**：這才是最可怕的火柴棒！我們永遠對未來保持關心，希望投資者能夠找到正確的方向，只有以平常心看待市場的起伏，才可能抓到機會。著名的投資先驅約翰‧坦伯頓爵士也曾經說過：

  投資策略應隨時保持彈性，投資人應該隨時保持開闊且充滿彈性的心胸，勇於吸收各種投資新知，而非獨鍾單一金融資產。

前教育部長曾志朗的太太洪蘭在國立陽明大學任教，她曾經說過，我們有些學生還沒有準備好，就已經要去當醫師了。他可能有很豐富的醫學知識，可是還未必能面對，診療過程中必須面對的心理壓力、道德壓力與生命課題。操作方面需不需要除了知識以外的東西? 答案當然是肯定的，當你了解除了趨勢以外的狀況，就有許多需要整合的東西，任何時候都有它當時的投資環境需要評估，當一切合乎情理的時候，操作順順利利，但是只要情況不順，也就是我們說的危機出現時，壓力猶如排山倒海而來，除非有經驗的投資人，否則很少人在那麼大的壓力下能夠作出正確的決定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 正確與錯誤的心理面掙扎

在金融市場中，有兩個幾乎等量的群眾，他們持對立的立場，確保衝突狀況存在於投資遊戲的規則中，壓力的出現是群眾心態的催化劑，如果每個人在同一時間總是持相同的看法，則不會有真正的市場，也不會有漸進的價格走勢，即使價格有變動，它也將呈現隨機式的上下跳動，而沒有人會從事交易，實際上，消息面會影響所有人的心態，進而改變未來的價格走勢。

投資人在買賣股票時，內心裡無疑的會對自己的決定作出肯定，接下來的發展如果對自己是有利的，他們的心情感到無比歡愉，但是如果是往相反的方向，他們則會因為對自己原先判斷的否定而感到沮喪(焦慮、恐懼、憤怒或者是憂鬱)。

當個人與其他人結合在一起時，不管正反兩方面的感受都會被強化，尤其如果在獲得基本面，諸如其他分析師提供支持的證據時，原先「肯定」的一方更會感到滿足，照國外的報告顯示，此時持正面的效果，可能因為情緒的反應而把焦點集中在短期的未來，不僅如此，屬於「正確部位」群眾的投資人還會強調「錯誤部位」投資人的立場缺失，有可能是炫耀，也可能帶點同情，而使用各式各樣的方式說服「錯誤部位」的成員改變立場。

而居於「錯誤部位」立場的群眾，因為原先的肯定被事實否決，反而會產生忽略「正確部位」群眾之立場的論調，他們傾向於原諒自己，他們認為只是短線方面有瑕疵，但是以長線角度看的話，他們還是正確的，因為這只是中長線的調整期，但是也曝露了許多看錯行情的投資人的普遍心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，我們可以明顯發現，對交易部位的承諾只是一個開始，不論投入該交易部位的最初決策是多麼合乎理性，價格的接下來的變動，才會讓投資人陷入比較缺乏理性和群眾形態的環境中。

一般投資人在新價格趨勢形成的初期階段(譬如說底部形成)，幾乎都仍保持在其所認定的原來價格趨勢中(仍然在下跌)，同樣的，在頭部形成後的開始回檔部份，也還是保留在買進的階段，這去頭去尾之後的部份，就是我們所謂的趨勢部份，當然，它主導了整個行情的最高潮，在這段時間裡，幾乎大多數的投資人都站在同一邊。

我們在此先作個整理：

第一個是我們可以控制的，它叫做趨勢，它其實包含了大約七成以上的投資人參與，當然成功率也高達七成以上，在這段時間內，幾乎大部分的人的看法都一致，不管是走技術面的或是走基本面的，都認同這種看法，因為大部分的人操作的方向皆一致，因此行情走的特別急，技術分析者在此時發揮了功效，幾乎任何戰術性的順勢指標都可以致勝，逆勢的震盪指標在這段時間，如果操作者不了解參數在行情裡所扮演的短線角色，反而會一再停損出場，而吃盡了苦頭。

第二個階段，是剛好過了技術指標的高點，而基本面卻仍然在往前衝的時候，此階段，投資人對行情的看法迴異，因為對後市看法的不同，演變成獨立思考的模式，在這個階段，反而是螺旋理論最盛行的時候，持續上揚的價格吸引了不理性追價的投資人，雖然成功率只有三成左右，但是氣氛卻炒到大部份投資人都陷入瘋狂的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地步，這段時間必須用對了技術分析的工具，才能跳脫不理性的追價心理，這段時間，對技術分析者才是最大的挑戰，指標並不是全部通用的，而是有效性與無效性的區別。

我曾經把指標分為突破式與交叉式的類別，每類指標都有適用的時機，在後面的戰略與戰術篇裡，我舉了一些例子來解釋如何區隔與使用，如果這段時間使用錯指標，不是多賺與少賺的問題，而將可能是贏家或輸家的差別了。

在整個週期體系裡，高階的循環會透過價格的新陳代謝過程，影響到低階的循環，而在每一次價格的大小衝擊裡，都會衝擊到某特定階層的多頭或空頭週期，然後這個特定階層再透過其內部的新陳代謝過程，向下持續發展，直到影響每日的波動。因此，我們可以透過觀察，這些衝擊是否影響了我們的操作週期，有所關連，就必須作些調整。

因此，較高階層的價格波動，創造了較低階層的週期脈動，但也同時，藉著階層體系，所有較低階層的循環結合起來，建構成最高階層循環的「大脈動」，依此方式，整個循環系統架構完成。

也因此 我們能夠確認所有振盪會相互協調，因為較低階層的振盪是由最高階層的振盪所觸動，同樣的，最高階層的振盪乃由所有較低階層的振盪結果所建構，所謂一層影響一層，理論上，只要是夠震撼性的短期波動，它可能影響上一層甚至於更高幾層的脈動。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KD DMI

KD DMI RSI CCI

# 第五章 市場變臉的手法與如何控管資金

資金如何控制？

資金控制的建議

主力出貨——聲東擊西手法

甩轎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 資金如何控制？

一位又瘦又乾的老婆婆，瘸著腿一拐一拐的端著玉蘭花穿梭在車陣中，詢問每位駕駛人是否需要買花，有位剛從國外回來的先生看到這情景，大吃一驚，馬上把車子停到路邊，然後把這位老婆婆扶到一旁，並將她籃子裡的玉蘭花收購一空，還好意的告訴她：「這樣賣花太危險了，妳應該待在家中，或是想辦法另外做點別的事……。」

事情圓滿結束了嗎？當然沒有，這是少見多怪的人士的想法，常看到這情況的人都知道，老婆婆此時心中只有一個想法：「今天運氣太好了，遇到一位好客戶，明天我要批更多的花來賣……。」

台股中有太多「老婆婆」了，救了這次，他們馬上又製造下一次。散戶的問題永遠解決不完，他們永遠弄不清長短線的問題，你可能長線說對了，他們以短線出場；萬一短線錯過出場點，他們就以長線因應，我們只能給他們一些觀念，不可能每次都解救，因為救了這一群，又來了另一群。每個人總要成長，也會想走自己的路，2007年我當了爺爺，家中那位甜姐兒才過週歲沒多久，馬上就要走自己的路了，而且是甩開大人的手自己走，小孩子都如此了，大人又怎麼可能完全照建議或規則行事？

曾經有大約四、五年的時間，我起碼開了幾百場講座，而且都是免費的講座，聽講者幾乎都是市場的「老先生」、「老婆婆」居多，但解決一次危機還是要面對下一次的危機，當問題永遠解決不完時，慢慢的，我了解他們要的不是操作理念，而是手上的套牢單要如何才能解套，亦即所謂短線交易的東西，而不是波段行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以我的觀點，我不覺得誰真的救得了那些套牢一缸子股票的投資人，在金融市場，只要惹上了，就會變成在肉攤上飛舞的蒼蠅，趕都趕不走，就算被一棒打死，也會變成一堆蛆，在肉堆裡啃蝕。

許多人提到應該要注意資金管理，但如果只是不斷談「看錯行情就必須斷然砍掉」等類似停損機制，似乎也無濟於事，資金到底如何管理？漲了就不需要管理，跌了就要管理？低買高賣？居高思危？這些戒條已經在市場流傳幾百年了，可是實務上應該如何執行？

不管哪個國家，幾乎最聰明的人都擠進了金融市場，但是他們都賺錢了嗎？這市場絕對不缺聰明人，各行各業的高手都在這裡，大家比的不再是IQ，而是EQ。我們可能已經參考一些股市名人寫的書中經驗，可是那些講的都是聰明人的建議作法，好像並沒有人提及有關情緒管理的事？

## 資金控制的建議

我們需要的是作法的改變，而不只是心態的調整。

你必須承認心魔已經主掌你全部的活動力，沒有股票在手，你可能睡不著覺；空手看股票下跌，也熬不過兩天就趕快回補，深怕錯過下一回大漲。以下是我看過的幾位投資者的操作方法，提供給大家參考：

1. **遠離投資人**。絕大多數賺錢但是也賠錢的投資人，都是投顧的觀眾，台股最糟糕的地方就是資訊太多了，有些資訊在後來證明是正確的，可是也有許多是小道消息，甚至根本是傳言，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



場從沒有人可以分辨其中的真假，因此要克制自己，絕對不到證券公司的現場。證券市場是最亂的菜市場，大家比的是誰的消息多，有人以資訊靈通自居，有人以分析師自居，他們不見得稀罕你的激賞，可是這是他們滿足自己慾望的場所，他們或許也在賠錢，但只要比你少賠一點就好了。跟他們相處久了，你也會很快變成他們的同夥人，只有回到家細算損益，才會自嘆自哀，可是卻無力改變。遠離投資人就是遠離誰買得便宜、誰賺的錢多的是非之地。

2. 如果你需要的不是急遽的短線行情，而是條理較分明的波段行情，那你就要**確定你的操作週期**，然後對電腦保持距離，千萬不要接觸可以轉換成分時線的資訊。如果你是以日線為操作基礎，就把資訊一直固定在日線的基礎，盤中不接觸大盤，收盤再作分析，你將會有很多時間冷靜思考，目的就是避開盤中行情激盪時的心理衝擊。一段時間後，你會發現冷靜思考的威力，原來以日線看的波段行情，也可以賺錢(而且還是大波段)；或是以日線為設計基礎的停損點，出場後也有一段時間讓你充分思考，接著再低價補回。讓進出的步調變慢，不僅可以有更大的思考空間，週期的分配也會更加合理。

3. **定額投資法**：把進場的錢約束在某個固定金額，或是彈性比率的調整(可以選擇跟著指數調整)，譬如你計劃投入50萬，永遠就是50萬，賺了錢就移走，讓留在市場的資金一直保持在50萬，除非投資環境有大的改變，否則不要輕易更改。建議新人避免無限加碼，而且投資資金必須跟生活費完全無關，絕對不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要把生活費投入股市，你可能曾經賺過幾次，但是只要一次套牢，保證一定會賣在谷底，讓你以後的操作信心全無。

4. **只買本身是賺錢的公司**。如果一定要擁抱一張股票才睡得著覺，就買張本業賺錢的績優股，他們不是靠賣祖產致富，他們也會跟著大盤起伏，但是本業賺錢的公司，一定會在某次的起伏中脫穎而出。

5. 照本書的推論，趨勢是在基本面及技術面都趨於一致的時候，才有漲升的力道，因此，**耐心等待基本面轉好的時候才進場**。通常基本面會落後技術面一段時間，如果你在意投資報酬率，就放棄技術面的觀點，從較為保守的投資開始吧！

6. **進出不看成本價**。投資人會住套房的最大原因，就是考慮到當初買進的價格，因為它牽涉到你是否賺錢。事實上，市場的過去價格在未來會被考慮的點位不多，如果你的進場價無法跟這些價位有關聯，那麼它們在市場上一點意義都沒有；又如果你的買進價格在過去不曾證明在市場有何意義，未來也不會有任何參考價值，你的價格只有你知道，在以後的行情裡也看不到這價格的影響力。國外的成功交易者通常會先研究未來的出場價，由出場價來辨別這時進場的風險有多高，如果風險率太高，就略過不談，因此，只需考慮你未來要出的價位在哪裡，才不會讓你牽腸又掛肚。績效代表的是一堆賺賺賠賠的買賣組合，偶爾賠錢在交易中都是正常的表現，所以應該看重績效而不是成功率。

7. 根據統計資料，歷次的買賣中，有75%投資人的買賣點在山腰上，20%賣在山腳，5%幸運出貨在山頂上，但是5%裡面只有不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到1%的投資人，會在賣出後瀟灑離開股市。一般人就先把自己保持在大多數的75%吧！買賣在山腰沒有什麼好丟臉的，技術可以慢慢精進，只要不是那每次都賣在谷底的20%就好了。

我們都會思考一個問題，到底我們的個性適不適合股市？而你看完此書後，是會斷然離開？還是和許多資深的投資人一樣，歷經幾次挫折後，仍然重新站起來？不幸的是，我們都會選擇後者。當然我要恭喜你，聰明的重回這個殺戮戰場，雖然很可能下一次就成為行情的砍殺對象，但我還是建議你要多一些情緒方面的控制，這市場已經有太多聰明人了！

以股市的傳統角度，其實基本面是真正可以幫助投資人賺到錢的東西，可是這論調好像只在多頭市場有效，當空頭來襲後，這些基本面總給人慢了一拍的感覺，當大家徹底失望的時候，行情卻又翻頭直上。如同我之前的論述，基本面的軌跡總是慢了技術面一拍，我的建議是，靠基本面研判走勢的人，資金控管特別重要，因為這無法改變的延後效應，會造成盤面與基本面的時效錯失，只要一次疏忽，就可能讓你辛苦賺了許久的錢一次吐光。

在投資路上，運氣真的占了滿重要的地位，如果可以，我認為每個人都應該研究行情起伏的脈動。我認識不少投顧界的名人，基本上，這行業的所謂成功人士只是在對的時機做了對的事，1993年，出身外匯圈的投顧名人顧xx，發現幾年的外匯生活根本賺不到錢，加上政府取締外匯的決心，在無法擴大經營的情況下，轉行開了台股的投顧，原本只是要養活自己的團隊，因為這根本不是他內行的東西，卻幸運的遇上3098的底部上揚，讓他很快賺到第一個

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



億；大通投顧的財隆林也是類似的例子。當然，有本事的人做什麼都可能成功，但是不可否認的，運氣與決心在他們身上確實占有不少比率。

## 主力出貨——聲東擊西手法

趨勢正在進行時，主力也跟大部分投資人看法一致，不可能有任何不同想法，可是在趨勢的力量快用完、人群慢慢散開的時候，通常就是主力開始玩遊戲的時候，這時人氣正沸騰，利多消息似乎還源源不絕，可是已經有些敏感的投資人開始有不同的想法，利用聲東擊西的把戲慢慢出貨了。

聲東擊西的遊戲自古就很盛行，在《孫子兵法》中也有介紹，我用北京奧運的開幕式讓大家回味一下。

這次北京奧運的開幕式令人回味再三，聖火的點燃過程也被列為最高機密，我記錄了描述點聖火過程的其中一段訪問，整個開幕式的總籌劃師張藝謀是如此說的：

在奧運會的歷史上，火炬塔從來不亮相，到了最後一分鐘、最後一秒鐘才出來的，這事比較少；大部分的開幕式，火炬塔都已經掛在那兒了，只是怎麼點而已。而我們要完成兩個理念：第一個是怎麼點；第二個是火炬塔是什麼樣子。在負責點火的運動員「李寧」上了空中的長卷畫，開始飛奔的時候，他要完成兩個理念，第一個就是長卷畫打開，然後慢慢捲成火炬塔，前後一分鐘以後開始火炬點燃；第二個是火炬點燃三十秒以後火炬塔燃起，兩個部分同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



時進行。這很考驗我們，我們要求各個部門嚴密配合，不能有一點的失誤。

火炬塔其實早就做好了，在鳥巢頂上擱著，蓋了一個盆，大家都在亂猜：這是什麼東西？有部分觀眾也猜到了是火炬塔，一直在那邊藏著、掩蓋著。在運動員入場式的後半段，眾人眼光被吸引到運動場時，導演偷偷把火炬塔立起來垂直放下，定位，然後接燃氣管道，這時整個人氣被進場的選手、燈光及場上的表演吸引，注意力全在地面，沒有人會抬頭看到火炬塔其實已經完全就緒。

這是一個漂亮的聲東擊西模式，在市場中，技術面與基本面都有人引用，尤其基本面似乎已是屹立不搖，當漂亮基本面的主軸已經開始腐朽，知道其中緣由的大股東、手握大資金的法人已經偷偷開始出貨，只有散戶仍留戀於美麗的外表，追求那最後的一小段利潤。

上述方法是在人氣鼎盛的利多頻傳時，主力利用利多的情況順利出貨；如果是像這次次貸風暴的突來利空來襲，直接壓低出貨是更高明的手法，因為拉抬的空間已經夠大，加上跌停板的限制，出貨個幾天也不為過。愈是擁有大資金的主力，愈是知道在空頭市場擁有現金對未來主控盤面的重要性，而且擁有鉅額賣不掉的股票，在下次的多頭行情會更顯得捉襟見肘、無法運作，當然也沒有主力會拉抬你的股票讓你出貨，因此空頭市場來臨時，換成現金等待下次的重新入市，才是你能否成功操作的關鍵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 甩轎

技術分析上，甩轎的範圍極廣，聲東擊西只是其中一個計策。在行情的起伏中，抬轎跟坐轎是完全兩碼事，坐轎的投資人，坐在轎上被別人抬，其心境跟抬轎的投資人是不一樣的，每個投資人都希望有機會坐在轎上，也就是買進後價格突然大漲，證明自己的思考與判斷是完全正確的，當股票開始上升時，那種自我肯定(不管是技術面或判斷力)的坐轎感覺，是相當奇妙而且美好的。但是這種機會並不大，主要是因為如果你是以技術面進場，尤其是以一般人慣用的指標或參數，這些參數已經在市場上行之多年，老手幾乎都已經摸熟；又如果我們利用這些指標或是參數進場，那麼大戶會如何做呢？他們如何掌握較多而且也較便宜的價格？多數狀況下，他們不可能扮演一個抬轎手，那麼結論一定是想辦法騙你出場，先製造心理的恐慌，再「以其人之道，還治其人之身」，製造技術面的一些出場訊號或陷阱，讓你恐慌的急促下轎，把你便宜的籌碼騙到他手上，達到籌碼集中、而且價位又不差的目的。

舉一個生活例子，一個小賊可以很輕易的從文具店偷走一枝原子筆，但若食髓知味的一再犯錯，卻可以讓他很快就逮，因為他的模式或手法已慢慢成形，只要成為一個固定模式，就可以被辦案經驗豐富的員警一眼識破。我們進入這個市場，有時會因為某種方法獲利，沾沾自喜的結果，就會以這方法一再進場，直到失敗為止；難道金融市場的遊戲規則必須一直改變嗎？或者，我們必須準備許多的備用武器？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般人初次進入市場，學到的一定都是制式的指標或參數，所謂制式的參數就是事先設定好的，投資人使用多年後仍然不知道意義，當然也不知道它們跟行情的關連性，而許多資訊的程式撰寫員只會寫程式，完全不懂公式內的意思，就這樣一代傳一代，進而成為大戶的洗盤對象。

試想，絕大部分投資人使用的KD參數都是9、3、3，如果投資人已經習慣這參數，而且把它們當成進出的工具時，這工具反而會成為致命的武器，就好比大戶每天用相同的東西餵養投資人，突然有一天把美食換成了毒藥，把遊戲規則反過來操作，不明就裡的投資人一定措手不及，來不及反應的就被騙下車，籌碼自然就到了大戶的手中。這情況我曾經描述過，在夜間開車的時間久了，就會茫茫然的跟著馬路上的白線往前開，如果有人惡作劇的把白線畫到馬路外，可能就有七、八成的車子會跟著開出馬路外，這就是甩轎的意思。

金融圈裡，爾虞我詐的例子太多，甩轎或騙線都是利用機會甩掉浮額的方法，大戶利用散戶被騙幾次就失去信心的時機累積籌碼，通常這些遊戲都是大行情啟動前的必要動作，因此行情界有個說法——Trap(陷阱)或是騙線後，通常會有個中級反彈，因為騙到的籌碼多，需要多一點時間消化。要如何避開甩轎是門高深的學問，既要熟悉通用的參數，又要發展出自己的參數，可能會浪費掉許多寶貴的時間，我的建議是，由高一層的週期入手，由高層的動態來決定目前部位的增減，將是一個不錯的思考邏輯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第六章 指標如何變臉

KD 隨機指標

RSI(Relative Strength Index)「相關強弱指標」

RSI 的 Cardwell 卡維爾系統

RSI 38～62 的操作

RSI(45～55) 的零軸理論

指標的零軸理論與出擊

CCI(Commodity Channel Index)快市指標(順勢指標)的探討

指標如何變臉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## KD 隨機指標

一般資訊裡的KD指標都是慢速KD，參數設定為9、3、3，或是單一個9。

RSV(未成熟隨機值)＝(今日收盤價－最近9天的最低價)/(最近9天最高價－最近9天最低價)×100
當日K值＝前日K值×(2/3)＋當日RSV×(1/3)
當日D值＝前日D值×(2/3)＋當日K值×(1/3)

### RSV計算

KD指標中有兩條線，分別是快速移動平均值(K值)及慢速移動平均值(D值)連結成的K值線及D值線，可由K、D線的交叉及方向來判定短期股價的走勢。所謂的RSV，一般取的就是目前收盤價為9天內總波動的百分率，亦即把今天收盤價位離最低點視為分子，9天之內總波動的全距當作分母，衡量9天內的價位是在高位(強勢)還是低位(弱勢)。如果把K線變成「9日線」，RSV就相當於衡量一根9日K線是收在高點或低點。K值就是取RSV的加權移動平均，今日的RSV占33.33%，而從以前到現在累積的K值占66.66%；D值則是取K值的加權移動平均。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也就是說，RSV是要衡量股價收盤的強弱，而K值是衡量RSV的趨勢，D值則是衡量K值的趨勢，D值同時也是K值的確認指標。

這公式幾乎是威廉指標的反版，因此如果參數一樣，那麼：

Fast%K= %R威廉指標(兩者讀法相同，但是數字剛好是相對的)
Fast%D= Slow% K (Fast%D為Fast%K的移動平均值)
Slow%D為Slow%K的移動平均值

為了幫助讀者了解參數所代表的意義，我用一般資訊裡的慢速KD指標來解說參數設定的重要性：

1. 因為KD裡面的K與威廉指標%R的公式是一樣的計算基礎，只是發表的時間前後不同，造成數據剛好上下相反的情形，因此由圖1右邊的藍框框，可以得知兩個數據的總合是100(威廉指標的數字由上至下是0～100，而KD的數字由上至下是100～0，只要輸入的參數一樣，這兩個數字剛好互補)。而這個K的數字，表示目前行情在過去的參數天數(圖上以50代表)所處的高低區間位置(區間我以紅色虛線代替，此圖的紅色虛線剛好是50天)，亦即由紅色虛線的左右移動，可以知道目前價格在參數區間所表示的行情高低位置，而且因為我把KD的第二個數字輸入為「1」，因此KD與威廉指標在圖上的表現是一樣的，只是數字的顛倒不同而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



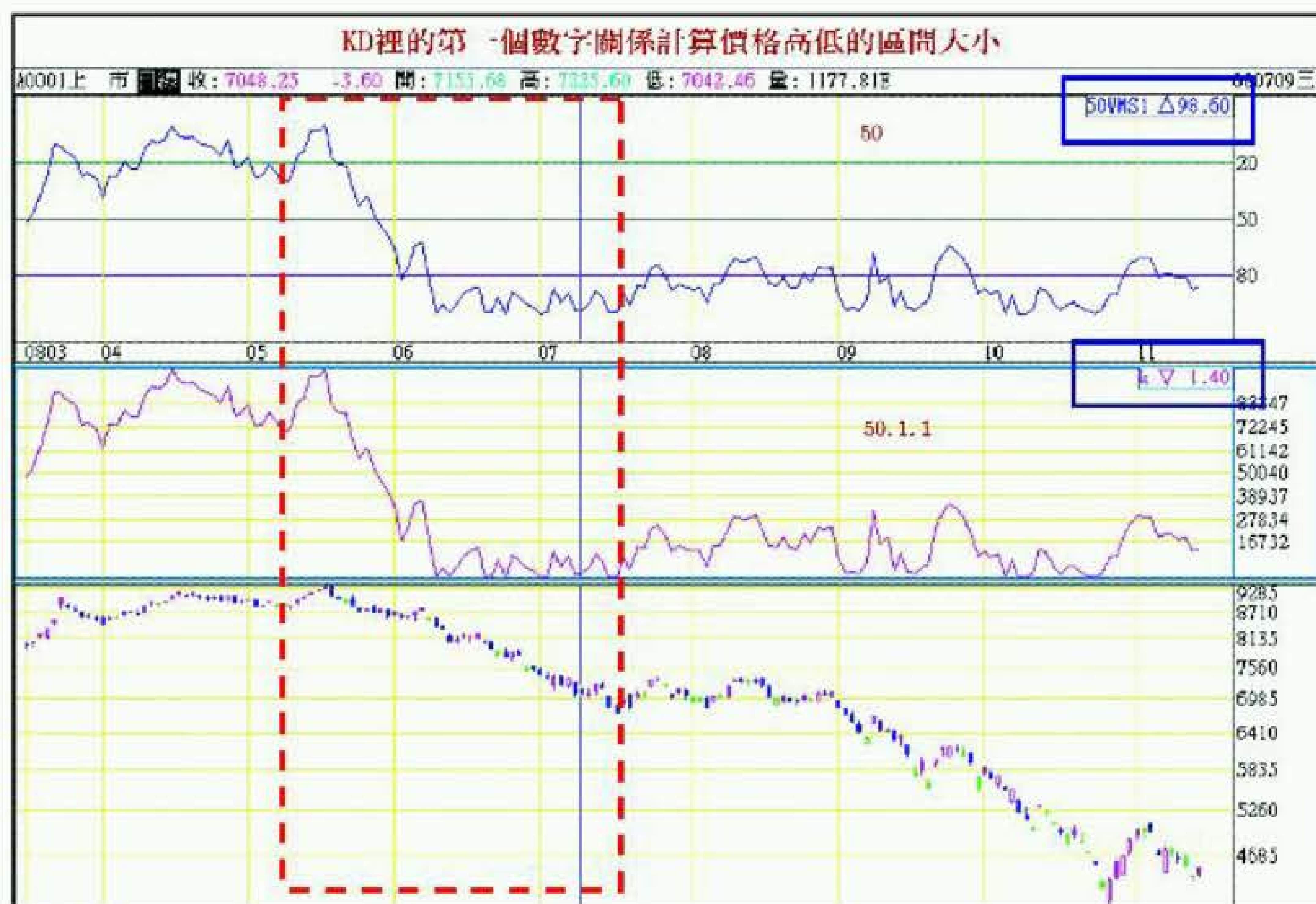



圖1

在部分資訊上，顯示KD有快慢之分，此處的K即是快速KD的K值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 第二個數字因為把第一個數字加以平滑，而在程度上有所變化，以圖2為例，我輸入不同的數字(5、3、8、21)，因為平滑的數字不同，曲線的波紋變化也完全不同。這個數字就是一般慢速KD的K值，也等於快速KD的D值，讀者現在應該可以了解第二個數字關係了KD的K。

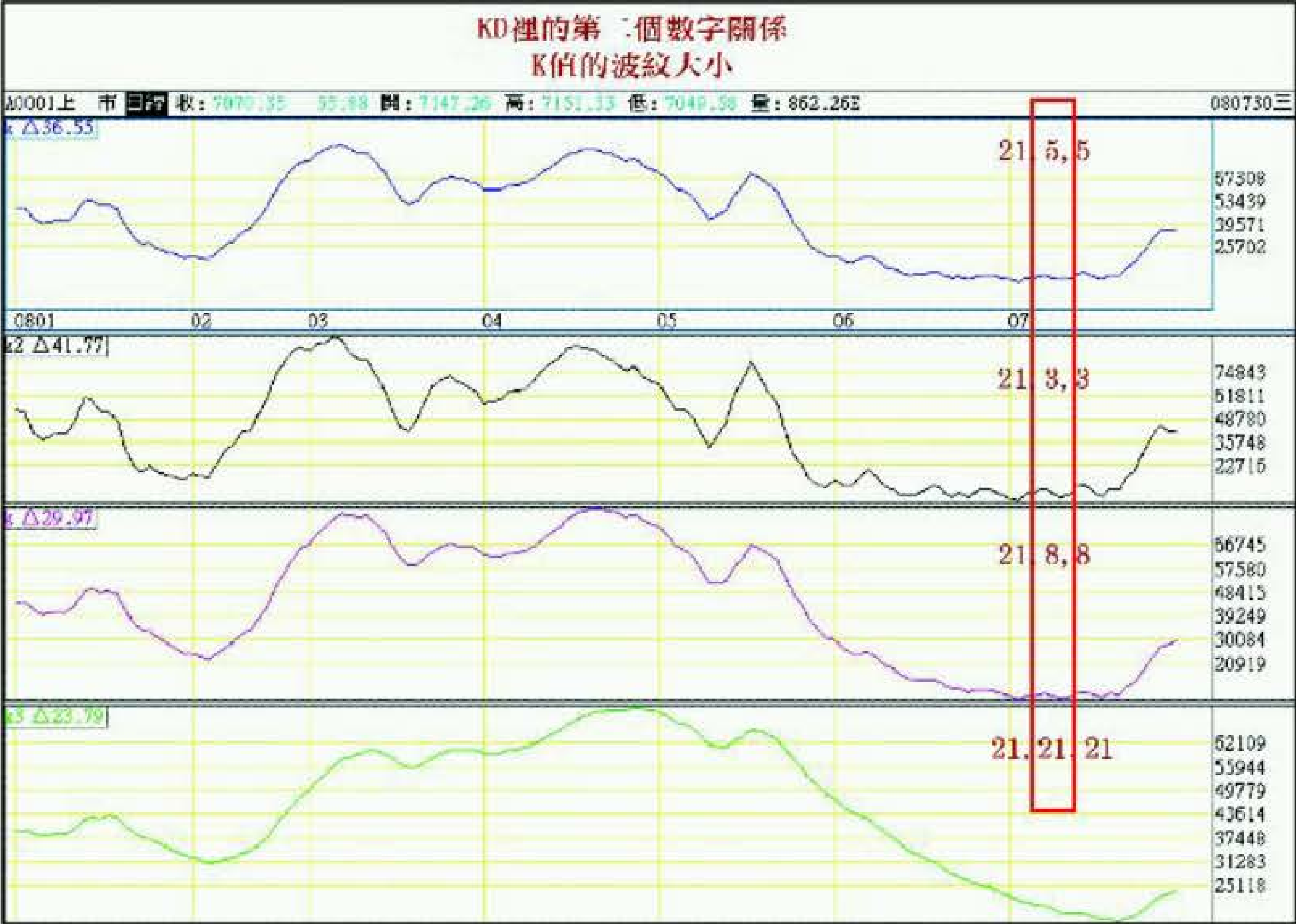



圖2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 第三個數字所演算出的數據，則代表了KD裡的D值，因為K值的再次平滑，使得D值變成波動的差異，而輸入的數據大小，同時表現了KD的寬窄程度。由圖3不同數據(5、8、15、30)的輸入，可以看出KD不同的交叉程度，當然也影響了買賣的頻率。

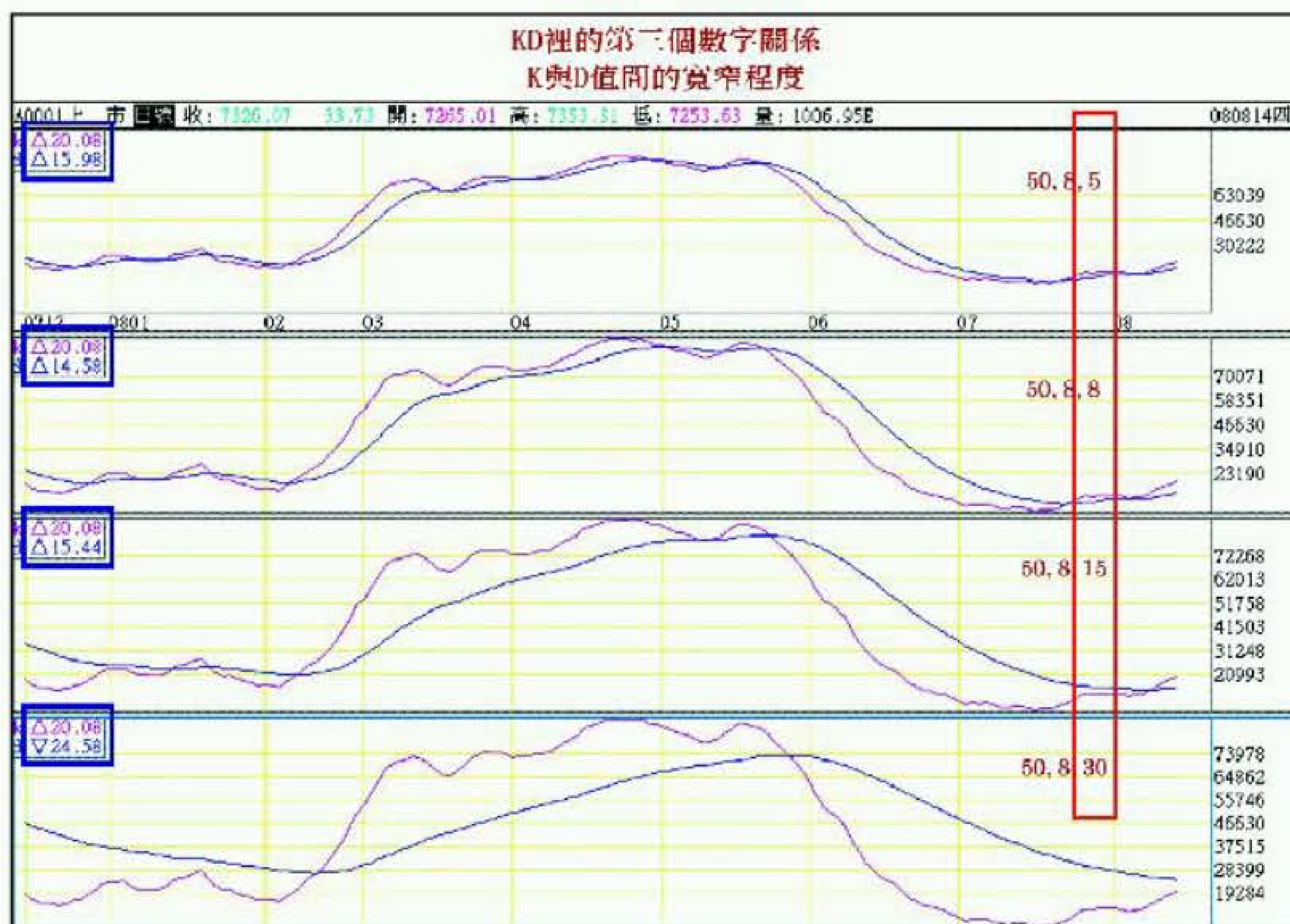



圖3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，快速KD與慢速KD之分別只是再一次的平滑效果而已，可是在圖形上就有明顯的差別了。

單單一個KD就可以有完全不同的變化，每個投資人都可以使用不同的參數、不同的買賣價位，如果你是靠KD進出的投資人，可以純粹看%K的共同轉折，作為輔助轉折的指標(圖4)，或是使用B-Waves的觀念找出共振點(圖5)，甚至也可以使用%D的突破20/80進出(如圖6)(請參考《指標會說話》)。但是你使用的參數在市場有何特別意義？你的買點是否就是別人的買點？你是否應該審慎的考慮數據後面表現的意義？就如同我在《指標會說話・移動平均線》篇的陳述，每人引用或是喜愛的計算方法不一樣，「看」到的買賣訊號也不同，在金融市場內，每個投資人的思維不一，行情也因此而千變萬化，不能定下規則，不過這就是金融遊戲的自由原理，每人都有賺錢的機會，也有賠錢的機會，市場不可能有一定的模式，所以我們必須尊重每個人的進出法則。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





圖4

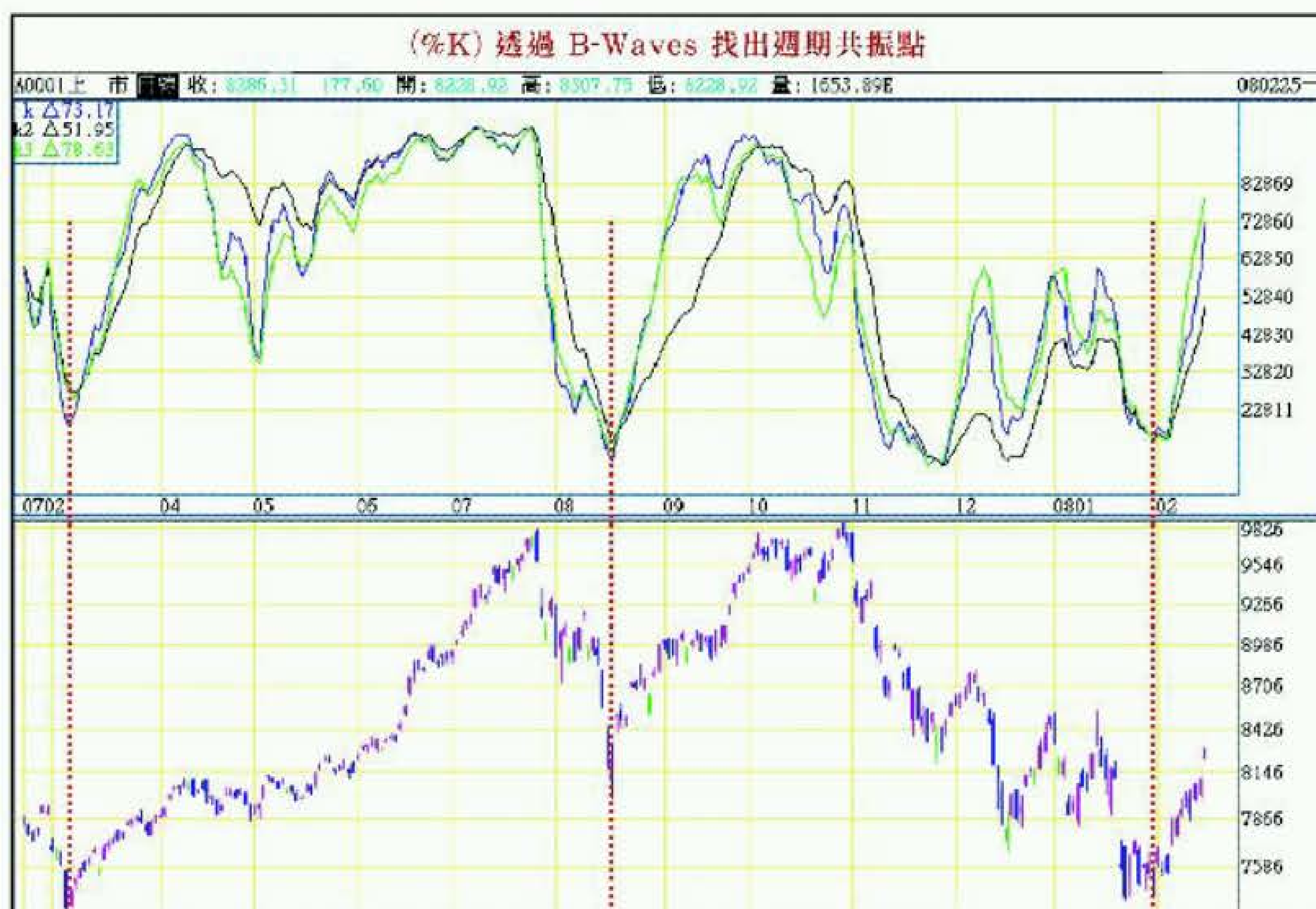


圖5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



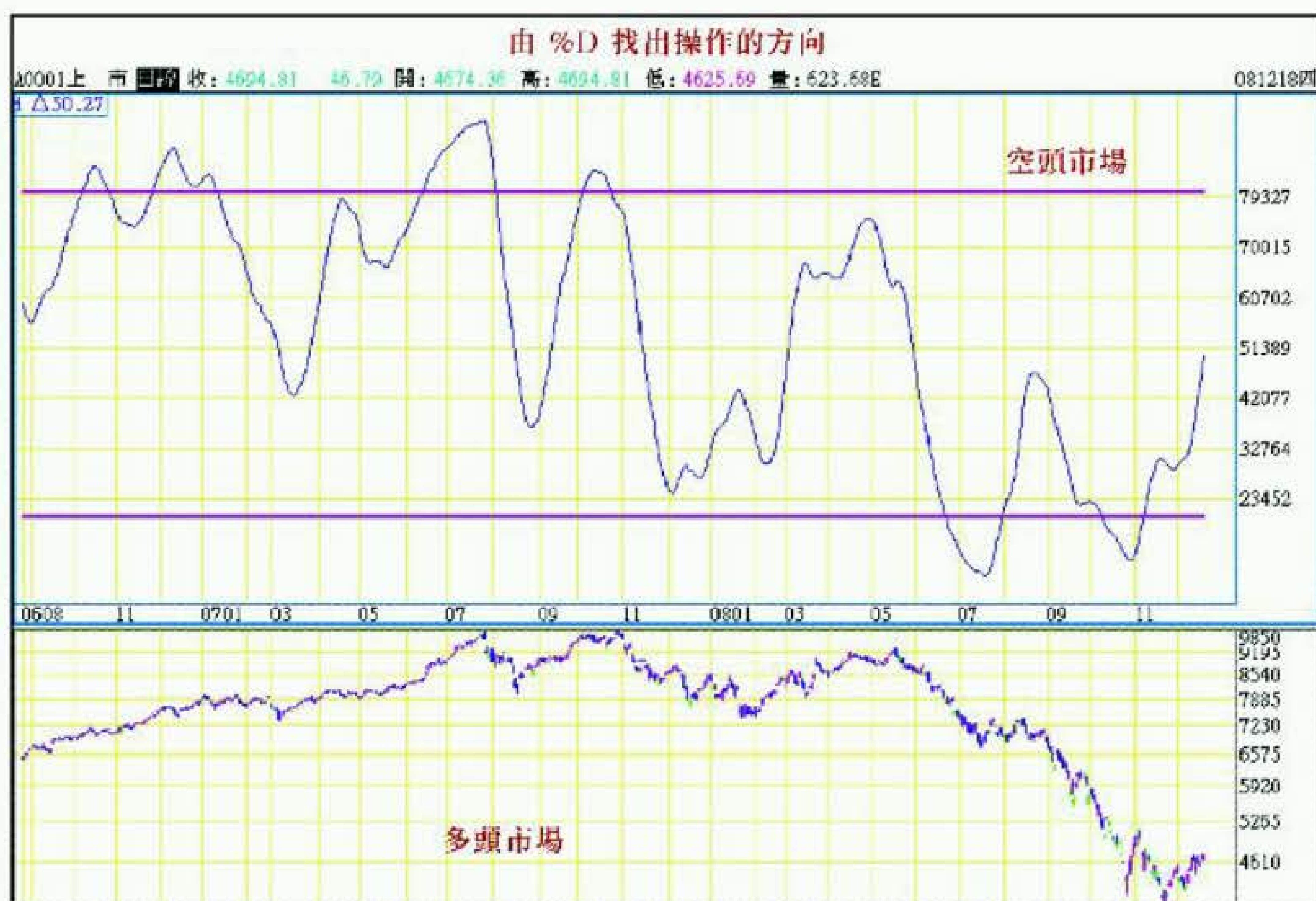



圖6

本書的觀念不是丟出更多問題讓讀者陷入茫然，而是希望透過整合，讓多數人有更深的了解，因此，透過B-Waves的概念，我用K值的共同轉折來解釋它們的共通週期，我們不尋求哪個是「正確」的參數組合，而是在眾多參數中找出一個共同的脈動，好在以後的波動中，可以利用各式各樣的參數「正確」的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## RSI(Relative Strength Index)「相關強弱指標」

以公式來仔細推敲

UP＝過去N日內上漲點數總和/N
DN＝過去N日內下跌點數總和/N
RS＝UP/DN
N日RSI＝100－(100)/(1＋RS)

該公式把結果設定在0～100之間，它的結局跟漲跌的點數有關，譬如我們把分析的時段固定為9(參數為9)，如果過去的走勢是盤整行情，即漲跌各半的格局，那麼公式內的UP＝DN，則RS＝1，那麼RSI＝100－100/(1＋1)＝100－50＝50，也就是行情平等的情況。

如果買賣失衡，漲幅大於跌幅，也就是多頭市場時，那麼RS>1，導致RSI公式的分母(1＋RS)加大，當然也巧妙的讓RSI數字變得更大，這就是原創者技巧性的傳達原意了。

我們由結果來推論原因：

- 如果RSI＝70，由公式可以知道RSI＝100－100/(1＋2.3)，亦即該時段內的漲幅是跌幅的2.3倍。
- 如果RSI＝80，由公式可以知道RSI＝100－100/(1＋4)，亦即該時段內的漲幅是跌幅的4倍。
- 如果突然間大漲，在該固定時段內的漲幅是跌幅的9倍，那麼RSI＝100－100/(1＋9)＝90。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由以上的演算，大家就可以了解RSI在鈍化區的離譜表現，RSI的數字只是單純的由70～90，可是漲跌幅的比率居然是2.3～9倍之多，因此，RSI在中間區塊漲個5點，跟RSI在高檔漲個5點，完全是不一樣的走法，在行情上可能已經差上10倍之多；如果把RSI當成短期的調整依據，則短期間的突然巨幅上漲或下跌所引起的自然調整可能是正確的，但是這些當初設計為0～100的震盪指標，我們也不可忽略它們隱藏的威力，絕對不要事先預測RSI會走到哪個數據，它可以三天到達80，也可以三十天到達80，端看行情走得急緩與否。

理論上，我們可以把RSI看成是目前行情的位置，由公式可以看出它跟過去的漲跌幅度有關係。如果要研究RSI，有兩個需要注意的地方，一個是輸入的參數，假設使用的參數是9，表示只參考了過去9天的漲跌行情，而且因為RSI只參考收盤價，也就是說，參數9是由9個數字導出的結論。愈小的參數其所表現出來的線條比較劇烈；如果使用比較大的參數，則參考的過去資料較廣，當然線條也會比較平穩。使用的參數大小其實跟投資人的進出快慢有關，我們不可能由一個數字就看出行情會往哪去，只能由RSI的走勢來判斷它與行情的關係，從而預測它的可能走法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我曾使用B-Waves實驗RSI的共振效應，但是結果有些失望。(如圖7)

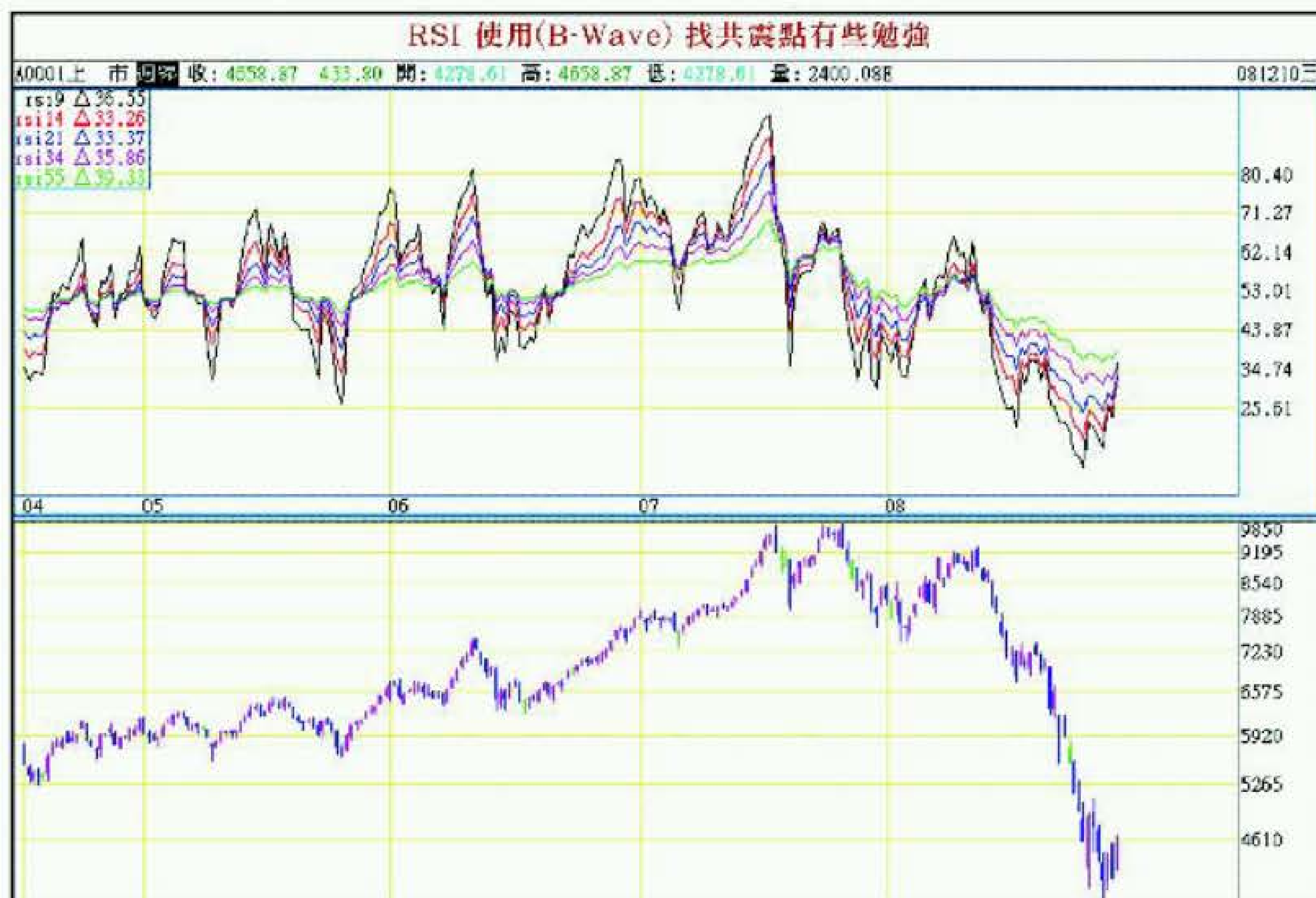



圖7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## RSI傳統規則之探討

RSI的第一個規則——建議在數據的30～70來回操作，但這指的是在平緩的行情時(如圖8)。由於經過公式特殊的設計，該指標永遠徘徊在0～100間，這就是震盪指標的標準模式，其理論基礎是以風險考量進出，避免追高追低的誤判，一般行情都處於30～70之間，當指標到達70以上，理論上市場已經有70%的人擁有股票(死多派加上中間的投機份子)，他們坐在轎子上等別人拉抬，這時去追價似乎風險太高，而且以大戶的立場考量，他們通常是站在逆勢的一方，因此RSI到了70，就會遏止追價的動作。同樣的情形也發生在低檔，當指標到了30，已經有七成的投資人賣出股票，形成潛在的買方，意謂賣方大致上已經出籠。因此RSI的第一個規則就是70賣、30買，這是行情處在一定成交量範圍內的盤整狀況時，應有的思考。




圖8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RSI的第二個操作規則——背離訊號，這是困惑許多投資人的傳統規則，也是許多人對這指標失望，或說它是指標毒藥的地方，背離是指價格創新高、指標不創新高，或是價格創新高、指標反創低價的不協調之處，它的計算基礎是RSI很快的可以創下高點(短期行情急遽上揚)，但是接下來的獲利回吐行情，使得RSI同時回落；後來價格再持續上攻，又把RSI往上帶，這時參數的參考範圍使得RSI反而不再創新高，在圖形上造成背離的錯覺，因而建議投資人做反向的動作(如圖9)，但是這個短期間的建議動作，卻常被投資人誤以為是長期的操作。




圖9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其實在RSI的背離部分，跟你輸入的參數有很大的關係，千萬不要在所有的背離中都使用相同的參數，否則那就是你對指標的誤用了(其實在KD操作時，也有類似的問題)。過去在外匯操作的階段，我的老闆因為業務的關係，無法一直守著資訊，常常需要找人幫他盯著盤看，他再偶爾透過長途電話問問指標的狀況；有次因為總公司來了新人，彼此忘了溝通對週期時段的問題，在某一次RSI背離的反向操作裡，因為雙方看的時段不同，因而慘賠出場。許多誤用背離的情形是，因為RSI只反映該時段的正確操作(或是反映該時段不再強勢的建議)，投資人卻誤以為RSI的背離可以使用在全部的時段，因此，小時線的背離他們也使用在日線操作上，日線的背離卻使用在分時線上，因為對背離的認知不同，當然會有不一樣的結果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖10顯示在同一張圖形中，不同參數的背離解讀不一樣，當然它所建議的操作意義就完全不同，長短線的操作可能是迥異的。

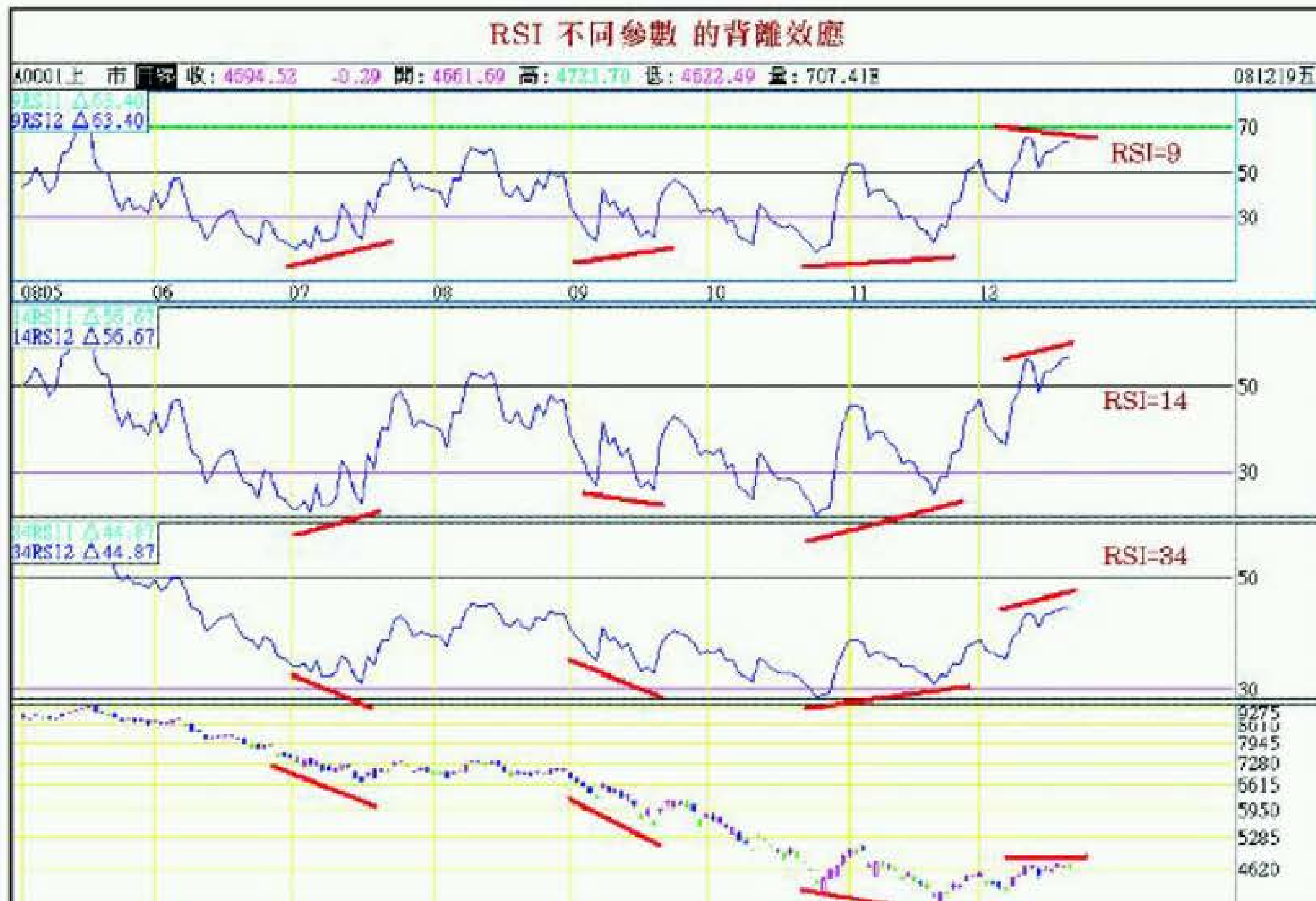



圖10

RSI的背離對行情的解釋有時感覺是牽強的，它可以一次反轉，也可以背離兩三次或更多，這些次數的多寡，其實反映了更高週期層次的起伏，這是在操作時很難訂下規則的地方。

嚴格的說，這個惱人的問題，我早在多年前就拋開不看了。

**RSI的第三個規則**——RSI可以像K線一樣看出型態。我覺得這是規則中硬加的一條，在K線中看型態是正確的，但是要從會鈍化的幾何圖形中看出型態，坦白說有些困難，而且型態的最大功能是可以算出行情的大約量距，但這在RSI的諸多文獻中，不容易找出好的範例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**RSI的第四個規則**——這就是我專攻之處，在RSI畫出趨勢線，不但可以準確的抓住買賣點，還可以用來區分多頭與空頭，在波段操作裡，其對時間的分配可說恰到好處。在外匯及股票圈征戰多年，趨勢線幫了我很大的忙，尤其以它們來區分市場的多空訊號，我認為是近乎完美的，雖然因為RSI的鈍化效應，在實際畫趨勢線時有些牽強(如圖11，也因為這理由，我後來發展出Y2乖離線)，但是出門在外，偶爾找不到代替品時，它還是滿好用而且也算滿正確的判讀指標。趨勢線的角度會影響修正的幅度(可能只是低檔盤整，可能是大幅反彈，也可能是續創新高，完全看趨勢線第二個支點的位置在何處)，因此兩個支點之位置有必要作個規範，我認為第二個支點如果落在中間的位置，那麼呈現的後市行情最是可觀，這部分有待讀者繼續觀察。



圖11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## RSI的Cardwell卡維爾系統

RSI的操作裡，許多人是以買超或賣超的觀念來進行規劃，當然在沒有大訊息進來的情形，因為行情是平穩的，因此以大數法則的30～70來回操作，也不會造成困擾；但是只要多頭或空頭市場來臨，RSI的區塊移動就變成一門學問，因為多頭市場的漲幅變大，或空頭市場的跌幅變大，會造成RSI的活動區塊開始往上、往下移動，也因此影響了買超、賣超的定義。

Cardwell系統是美國一位資深操盤手Cardwell首創的系統，其操作邏輯非常簡單，純粹以RSI為分析的基礎，只要RSI＞60，就是多頭市場的來臨，一直操作到代表空頭市場的RSI＜40為止；當RSI＜40，就代表空頭市場的開始，一直操作到代表多頭市場的RSI＞60為止。這就是一個逆勢指標被當成順勢指標操作的標準典範

當然細看規則，讀者必然會看到矛盾的地方，如果行情位在40～60怎麼辦？應該要多頭操作還是空頭？這時注意之前的RSI是在代表多頭的60以上，或是代表空頭的40以下，目前的行情就是附屬在之前方位的盤整區塊，也就是行情暫時盤整，準備攻下一次攻勢的區域。

我在外匯市場一直以這準則操作，其在大的週期(譬如週線)一直非常準確，但是在短線交易上偶爾會有點瑕疵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## RSI 38～62的操作

在國外的週期報導中，有許多不同的語言跟聲音，但是也有許多共同的結論，以漲跌幅的比率為例，他們長期統計的結果大約是1.618，意思是在大部分的多頭行情裡，漲幅大約是跌幅的1.618，又或者回跌大約是上漲的0.618，多空大約都以此為分界，只要回跌的幅度不超過漲幅的0.618，那麼整體盤面就在多頭的掌控中。記住，在這種格局中，盤勢只是附屬在上一級的週期趨勢中，短線上不易看出趨勢，一般的行情裡，通常以回檔0.618當作極限，只要不超過0.618，那整個方向是不變的；一旦回跌超過0.618，那更深一層的盤整就不可避免了。

把這數字輸入RSI的公式，也就是RS＝1.618，那麼RSI＝100－100/(1＋1.618)＝61.9。如果我們把1.618當成一個標準值的話，則超過它時，也就是RSI＞61.9，意味著一個多頭市場的行情已經醞釀成形。

我用這61.9跟相對的38.1來取代卡維爾系統的60&40，就變成了目前我極力推廣的台股版數字了。只要RSI＞61.9，就進入多頭市場的操作，一直到RSI＜38.1才需要改變操作方向；反之，只要RSI＜38.1，就進入空頭市場的操作，一直操作到RSI＞61.9 為止。而所謂的狹幅盤整，就是RSI在38.1～61.9之間的游移，暫時陷入盤整待變，直到有進一步的資訊，影響了漲跌幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果我們把這觀念運用到所有的時段，都可以找到合理的解釋，尤其在波段操作的效果更佳，當然獲利多寡純看參數的使用區別。

在實務操作上，RSI最適合以雙階式下單法操作，只要上一階發生「卡維爾系統」的空頭訊號，下階就馬上跳入空頭市場的操作，空頭市場的訊號是RSI (60～20)的區間操作，一直操作到下一階的RSI＞62，反之亦同。我們由一連串的圖(圖12～圖16)可以了解細節，都是把握高階的訊號，進行低階的順勢操作。




圖12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖13




圖14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



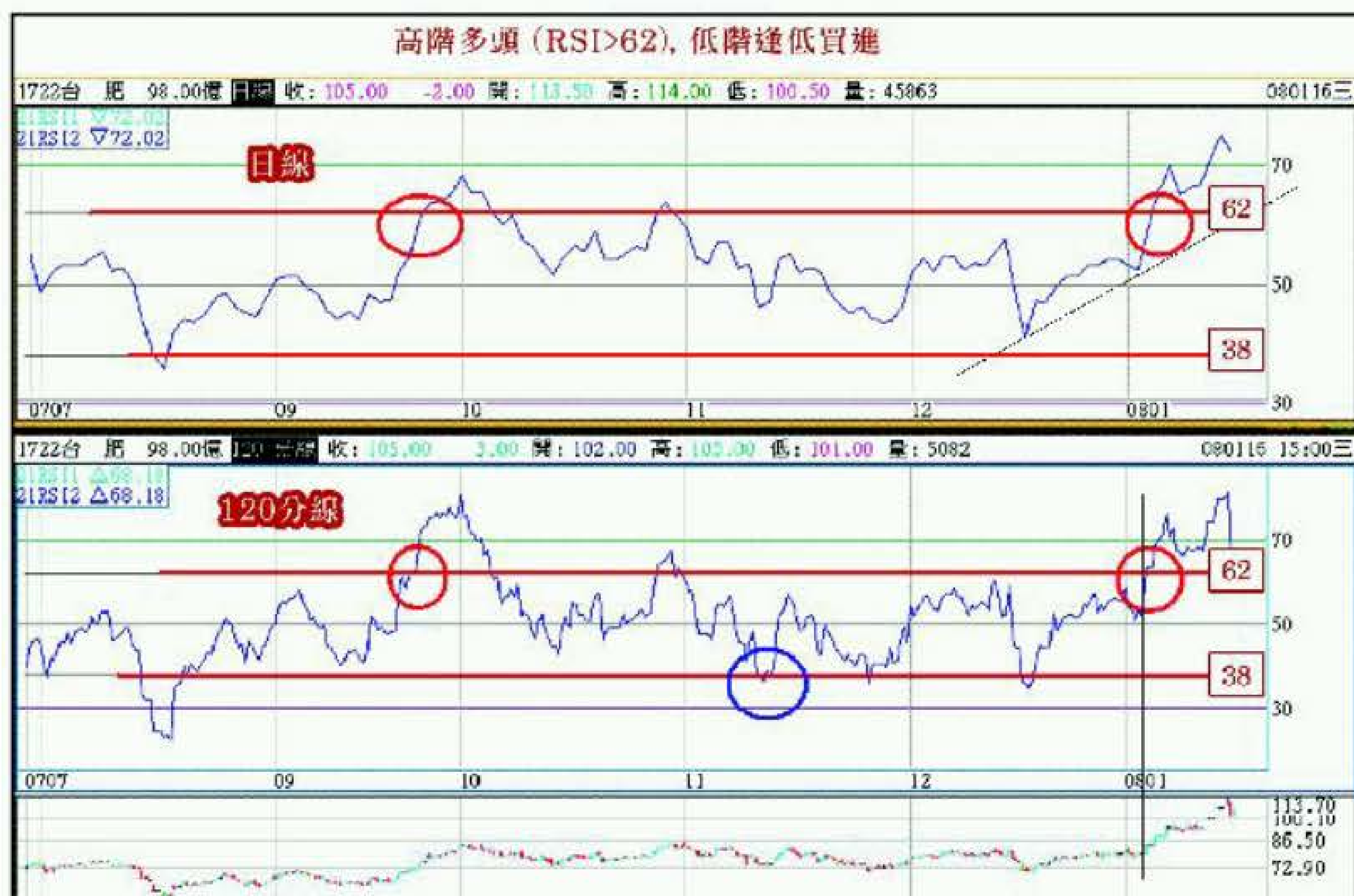



圖15




圖16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖17可以看到RSI各種參數在卡威爾系統裡的表現，每個參數的績效可能最後都差不多，但是買賣過程與進出次數卻有些差異。大參數表示長線的操作，小參數表示短線的進出，這也說明了短線與長線的投資人其實做的事情都差不多，只要時間夠長，那麼紀律性的執行結果都可以有類似的績效。

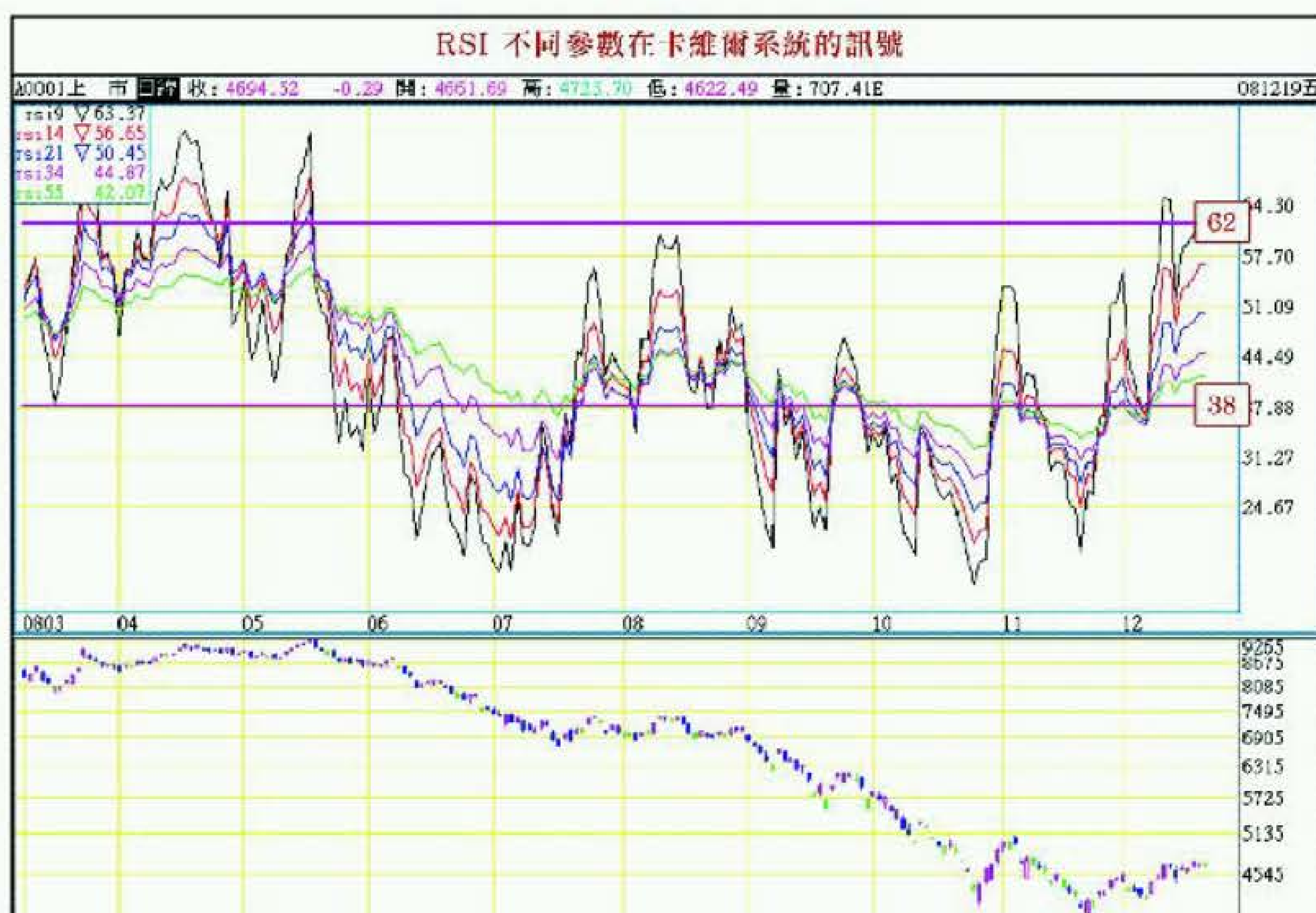



圖17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## RSI(45～55)的零軸理論

在國外文章的討論中，他們喜歡以費氏係數來預測回檔目標，他們認為在強勢整理時，回檔0.382是經常出現的，而回檔0.618則當成行情是否轉弱的另一參考數據。但是在統計更多數據後，發現其實有更多的比率是回檔到45%～55%就獲得買賣雙方的滿足點，接著再展開另一波段行情。然而，在各式各樣的週期裡，回檔50%很難控制得剛剛好(雖然50%是個理想的數字)，試想，單單一個數字的K線就不容易控制，更何況是各種參數都有人使用的RSI指標？而要獲得一致的答案(RSI＝50)來代表多空平衡更是難上加難，那麼，RSI到底應該在什麼數字才代表買賣的平衡？

在《指標會說話》裡，我把大部分的震盪指標都劃分出兩個界限，以超過上限為多頭市場、跌破下限為空頭市場，然後以上下限之間為蓄勢待發的盤整待變區塊。也就是說，不管任何數據，其實取的都是區間數字，這其實就是Envelope裡的觀念，這個由法國人所提出的Reference Zone，已經完全取代美國人之前倡導的Target Zone，亦即行情的參考已經由「點」變成「面」了。

但是所謂的上下限大小也會明顯影響我們對行情的敏感度，太鬆則應變不足，不但誤了買賣時機，甚至會造成買高賣低；如果調得太緊，也會造成騙線太多，最終將因為失望而放棄這指標。因此，每樣指標的讀法都應該經過長期實驗與實地演練，才可能獲得令人滿意的結果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我們也可以使用「突破區間」的概念來進行操作，由圖18可以看到把卡維爾系統的區間內縮後的效果。




圖18

很遺憾的，RSI在實務中不容易以B-Waves的觀念找到共通週期，但是它在雙階式交易方面卻是令人相當滿意的操作方式，只要使用時段分離恰當的兩個週期，利用高階分析的結果，在低階的週期操作，成績都是相當成功的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 指標的零軸理論與出擊

萬源歸宗始於零，武術裡所有推升或攻擊的力量，都是由自己身體所爆發的力量最強大，太極拳、詠春拳甚至現代的拳擊，都是基於這樣的構思來進行。在金融世界裡，行情也幾乎都由移動平均線出發的力量最大，黃金交叉、死亡交叉，以及其它的均線理論都是這樣發展出來的。在《指標會說話》裡，有句「包寧傑通道」的原創者——包寧傑先生對指標回歸理論的敘述：「關於包寧傑帶狀，我們最常考慮的統計性質就是回歸均數(regression to the mean)。」每種東西最後都會返回正常，正常的統計數據就是平均數，所以如果價格偏離平均數，我們即可以預期價格會回歸均數，這也是超買、超賣等技術分析名詞背後的統計概念。根據回歸均數的原理，如果價格處在分配的邊緣(上限或下限)，將回歸到平衡價格，其實這也就是移動平均線的最後終點。

依據上述的道理，可以得知在順勢指標裡，價格的變動最終會回到移動平均線，或是說，所有的行情都在移動平均線上下來回震盪。因此我們把這個平衡點設在代表乖離的零軸，同樣的，也把震盪指標(0～100)的平衡區設在代表平衡的一半，也就是50左右，假設時間夠久，則幾乎可以發現，所有大大小小的行情都是由此區出發，展開一個投機行情，最後又落回這個區塊。因此我們可以假設，所謂的投機行情是由平衡區操作到下一個平衡區，我們不去預測期間的走勢如何演變，純粹以過程來操作，這就是我們可以認同的操作手法了。由圖19可以看到，如果我們把RSI的平衡區設在45～55區間，那麼不管往上突破55或是往下突破45，都代表一個投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



機行情的開始，鼓勵我們進場操作，直到RSI又回到45～55的另一個平衡區間。行情由突破平衡區開始進場，直到另一個平衡區平倉出場，這就是波段操作的真正意義，也充分解釋了買賣均衡的傳統過程——「打破均衡—買賣失控—調整均衡—均衡」。




圖19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖20～圖22顯示在大盤與個股的打破均衡的操作：

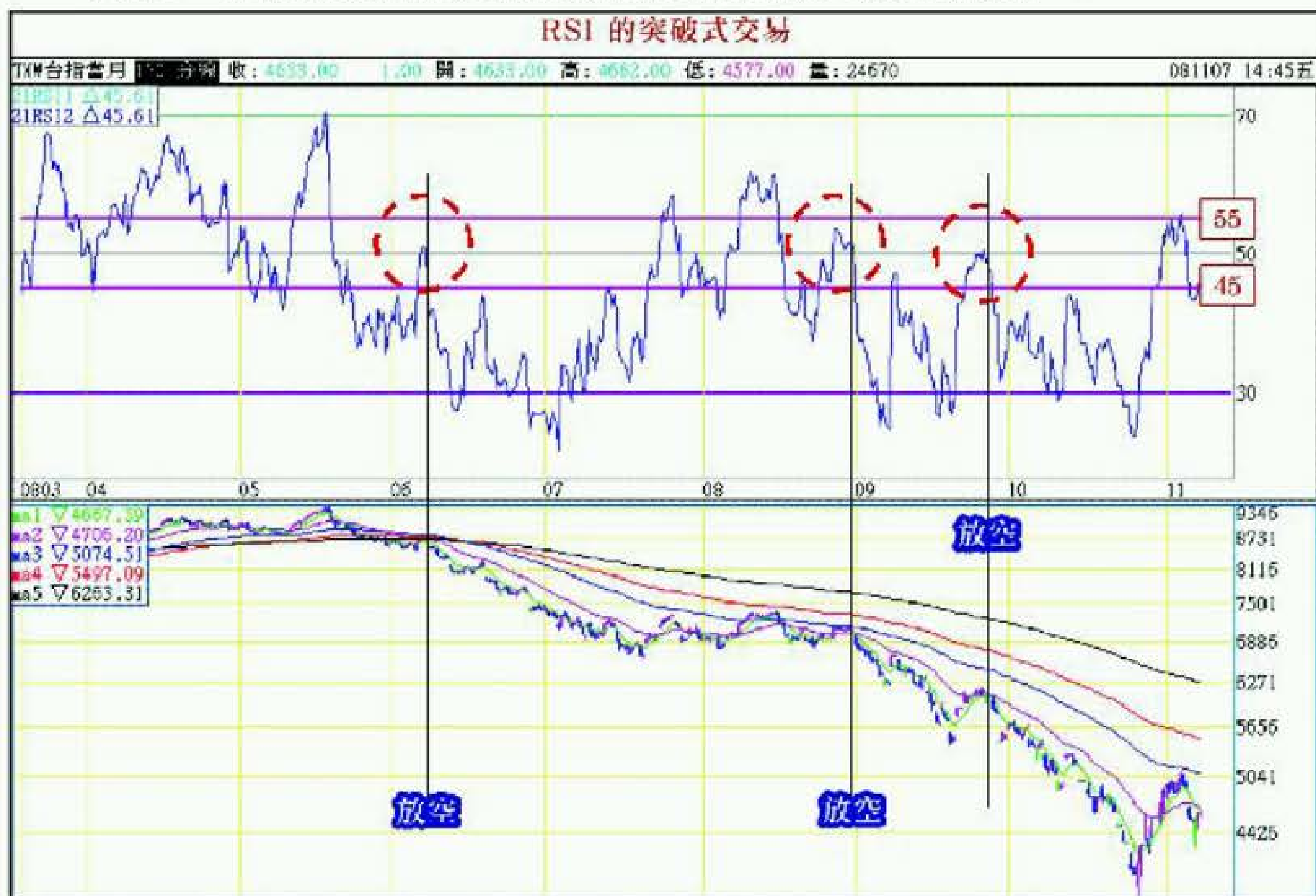



圖20




圖21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖22

原來金融市場一直在進行的就是這樣的遊戲，所有的指標也一直在進行同樣的遊戲，操控指標的意義有兩種，指標由內往外推的順勢操作，或是指標由外往內抽的逆向操作；更深一層的解釋是，操作行情只有兩種，一種是由指標零軸附近出發的順勢行情，另一種是利用指標失控後的回歸效應來進行的逆勢操作。其實這就是大師葛蘭碧(Granville)對操作行情所要詮釋的意思，所有的不合理都在等時機回歸到合理的階段，而投資賺錢與否，就完全看你是否抓住發動的時機了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投資人會進入技術分析的領域，是因為他們常常在線圖上找不到答案，因此借助指標的研究，以清楚辨別行情的未來去向，只要抓住指標的動向，就可以抓住行情。在這個理論基礎下，我們再次把思考的邏輯整理一下，**行情都是由零軸附近出發的**，這零軸代表的通常是投資人的成本價(譬如說移動平均線)，那麼你應該可以更清晰的看清楚行情，甚至在小一點的時段發現許多順勢操作的機會。技術指標的好處就是幫助我們發現在K線上無法出現的訊號，空頭市場中，行情可以用橫向盤整來取代反彈，但是採取固定範圍分析的指標卻會反彈；在多頭市場裡，行情可以透過強勢整理逐步墊高，但是我們卻可以在指標的回跌中，找到進場的契機，證明RSI在判斷行情方面，確實是一個得力的幫手。

在行情的世界裡，大部分熱錢都在各種週期中尋找賺錢的契機，它們不會設定這次進場會玩多久，因此我們也必須視情況來評估行情在各種週期中的影響力，從而做出因應的操作方式。

耐心等待一個順勢的著力點，比起隨手可得的逆勢著力點，機會要少太多，這也證明在實際操盤中，一個績效良好的程式交易系統，其成功率通常不到四成。原來要在市場賺錢，若偏向賺錢次數多的逆勢系統，反而每次賺的都是小錢，而且還會在偶爾一次的失誤中，回吐一大塊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## CCI(Commodity Channel Index) 快市指標(順勢指標)的探討

CCI的介紹首見於《指標會說話》，當時引起熱烈討論，甚至還有人出書深入探討(《一個散戶的成長》)，讀者應該仍印象深刻，在這裡我只就公式做剖析式的探討。

CCI的公式為：

今日標準價＝(H＋L＋C)/3
N日平均標準價＝N日標準價之和/N
平均差值：abs(標準價－1日平均標準價)＋……＋abs(標準價－N日平均標準價)
CCI＝(今日標準價－N日平均標準價)/(0.015×平均差值)

一般情況下，買超定在100，賣超則定在-100，只要CCI＞100就進入多頭市場的操作，一直到CCI＜-100為止；至於空頭市場的定義是，CCI＜-100就開始空頭的操作，一直到CCI＞100。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 仔細推敲計算的方式，CCI是以最高價、最低價與收盤價的平均值，來取代純為收盤價的其它數據，這是它與眾不同的地方。當然如果純以收盤價來觀看，所謂的平均標準價就跟移動平均線的數字差不多(如圖23)，亦即如果參數一樣，那麼假設今天的標準值剛好停在移動平均線的位置，也就等於是CCI的零值(今日標準值－N日平均標準值＝0)。




圖23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 因為平均差值都採絕對值，代表今天標準價與平均標準價的上下差價全部加總而且歸為一方，不是全為正數就是全為負數。這情況就好比在一個強勢領導的公司裡，一群唯唯諾諾的小主管完全看老闆的臉色，老闆說往上，全部都往上，老闆說今天作空，全部人都放空。而且這些平均差值還有加持的效果，只要今天的標準價大於過去N天的平均價，它就是正值；反之，如果小於過去N天的平均值，它就代表小於零的負值，這跟乖離(收盤價與移動平均線的差值)的觀念一樣，也就是說，所有的CCI數值都在代表均衡的零軸上下來回移動。

3. 如果CCI＝100，那麼導入公式的結果：

CCI＝(今日標準價－N日平均標準價)/(0.015×平均差值)；或是
100＝(今日標準價－N日平均標準價)/(0.015×平均差值)；或是
(今日標準價－N日平均標準價)＝100×(0.015×平均差值)＝1.5×平均差值

換句話說，只要(今日標準值－N日平均標準值)大於平均差值的1.5倍，那麼CCI值就會大於100，自然也就符合買超的定義。這個1.5倍是整個公式的關鍵，也是衡量行情是否買賣超的神秘數據。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 整個計算的過程，CCI取決於兩個數字的大小，一個是過去N天的平均差值，這跟過去的震盪大小有關連，雖然它取的是絕對值，不過只要它過去的時段屬於小幅盤整，甚至是貼著移動平均線走，這個數字就可以是絕對小數，這時只要有個較大的拉抬，就可以顯示CCI＞100或是CCI＜-100的情形。另一個是今日標準值與N日平均標準值的差價，換句話說，跟價格突然拉大的機率有很大關係。

由這公式的環環相扣，不難得知靠指標買賣仍需仔細推敲公式的內涵意義，由此來觀察何種狀況才會有預期的指標表現，當然也才能適當的融入操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖24、圖25顯示不同乘數帶來的不同行情表現。

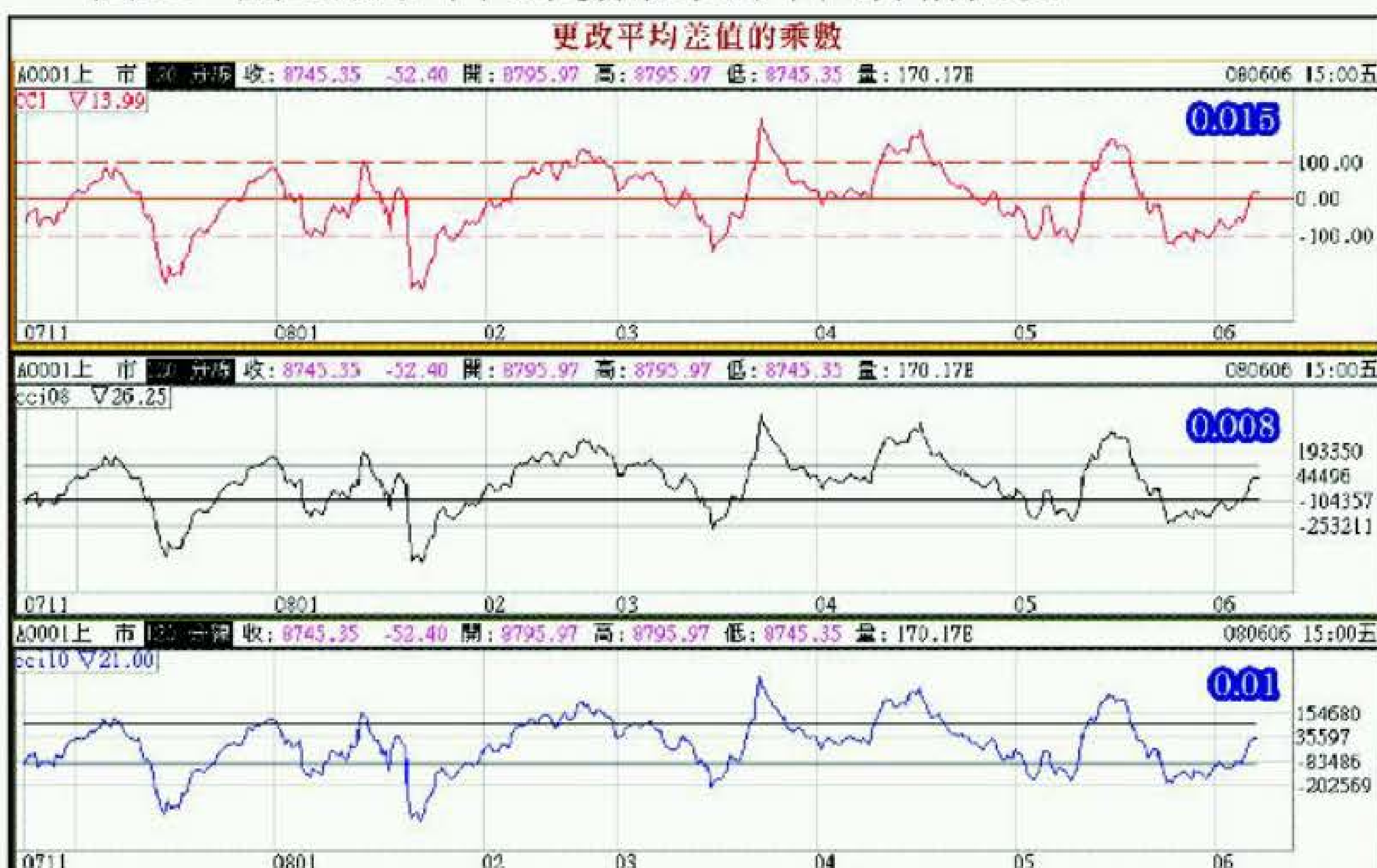



圖24




圖25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圖26、圖27顯示不同參數帶來的不同效果。




圖26




圖27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



CCI因為是移動平均線發展出來的指標，因此通常在一個波動較大的市場裡，比較可以看到力量持久的時效(如圖28～圖34)；又如果在線圖上畫出趨勢線，跟CCI的突破訊號搭配，將是個更好的作法。

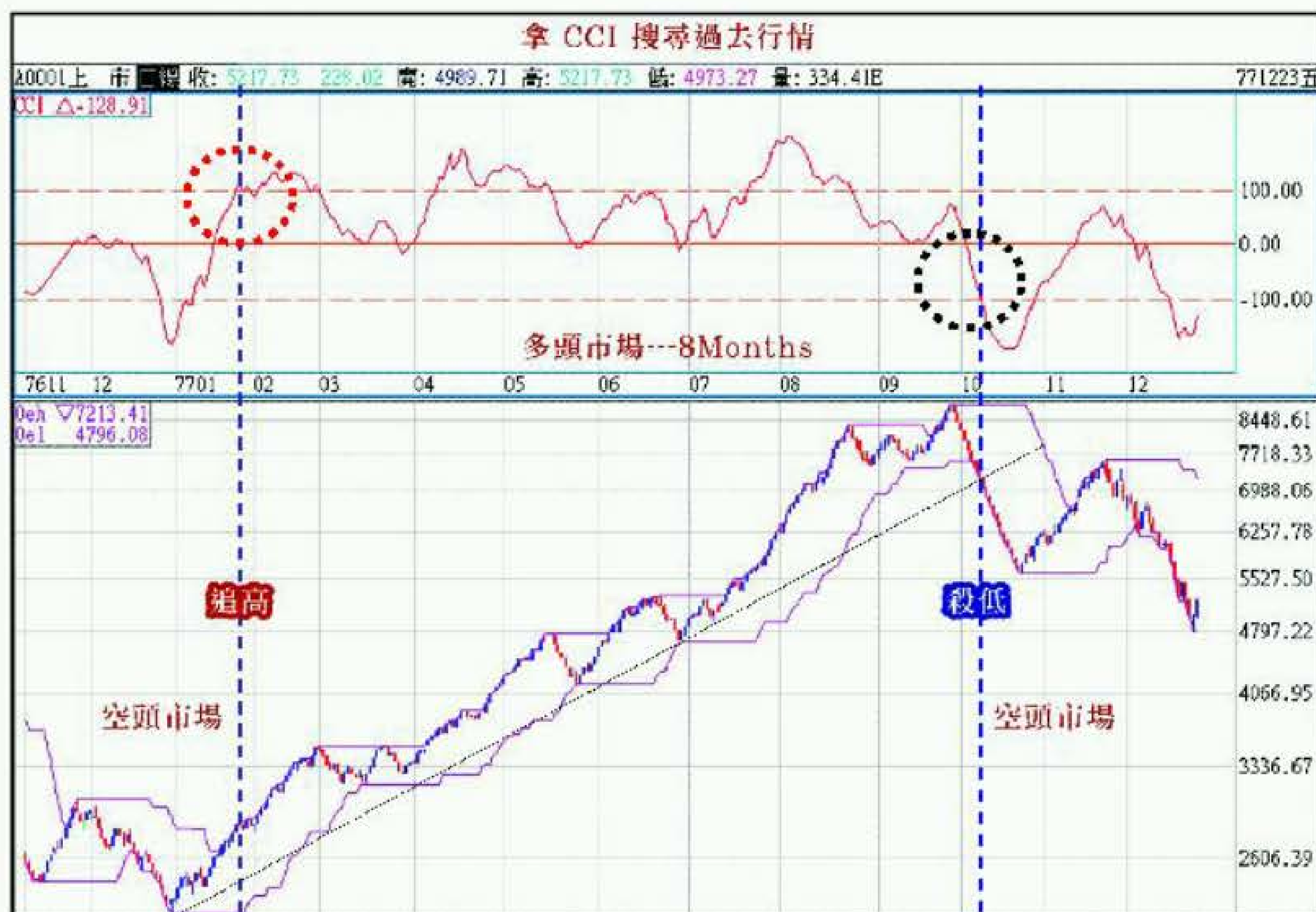



圖28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



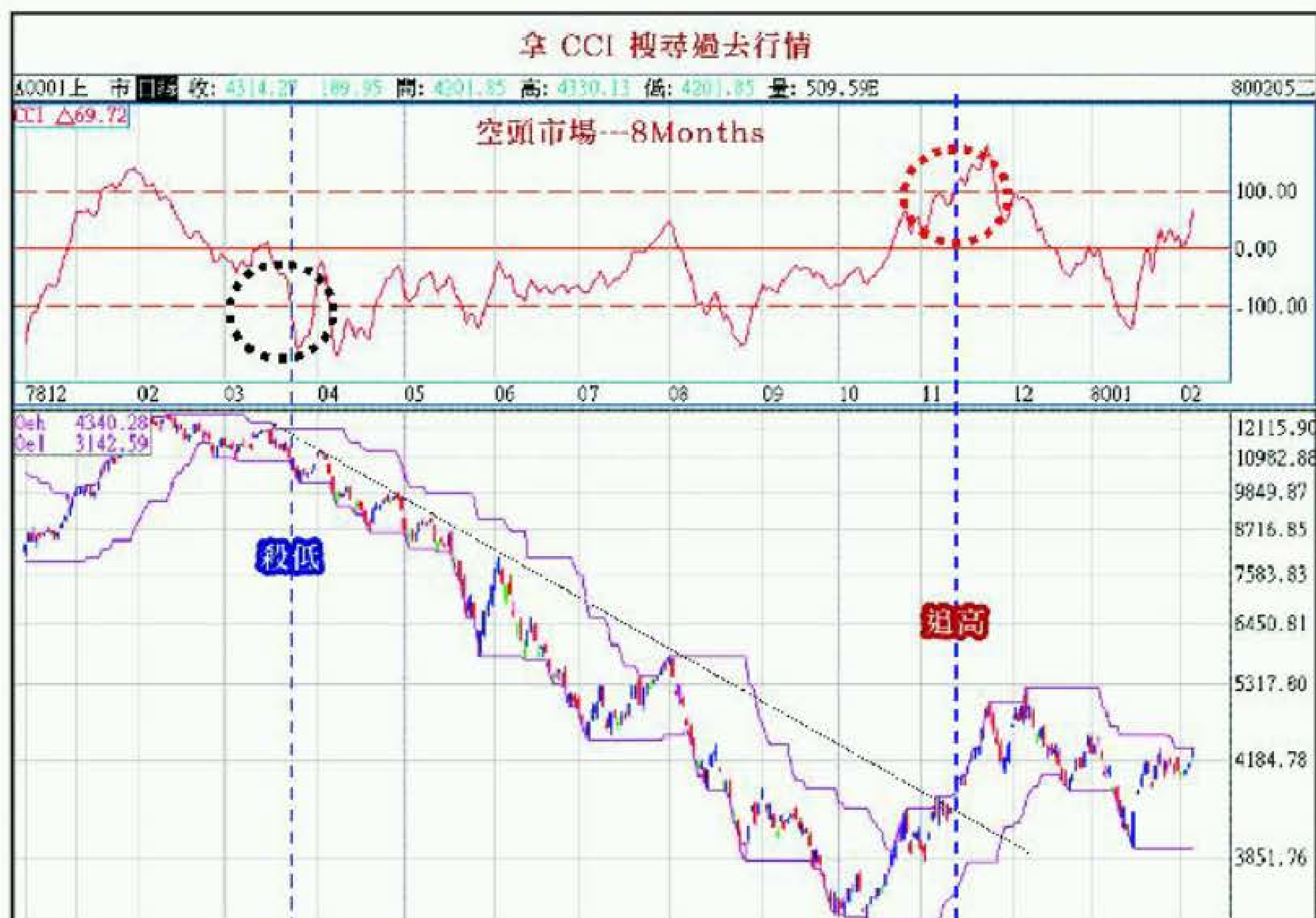



圖29




圖30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖31




圖32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖33




圖34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我的建議是，參數絕不是固定的，純粹以你想看的圖形大小，來決定你使用的參數。圖35～圖38顯示，當我們看長期圖形時，它對多頭與空頭有不同的詮釋，而CCI會被取名為「Channel(軌道)」的意義，也就在於其突破式的交易意義，它是設計為以移動平均線往上及往下衍生的一個軌道內移動的價格曲線(我們看到的圖形是把移動平均線拉平的效果)，而這軌道的大小，跟公式內的倍數有很大關連性。

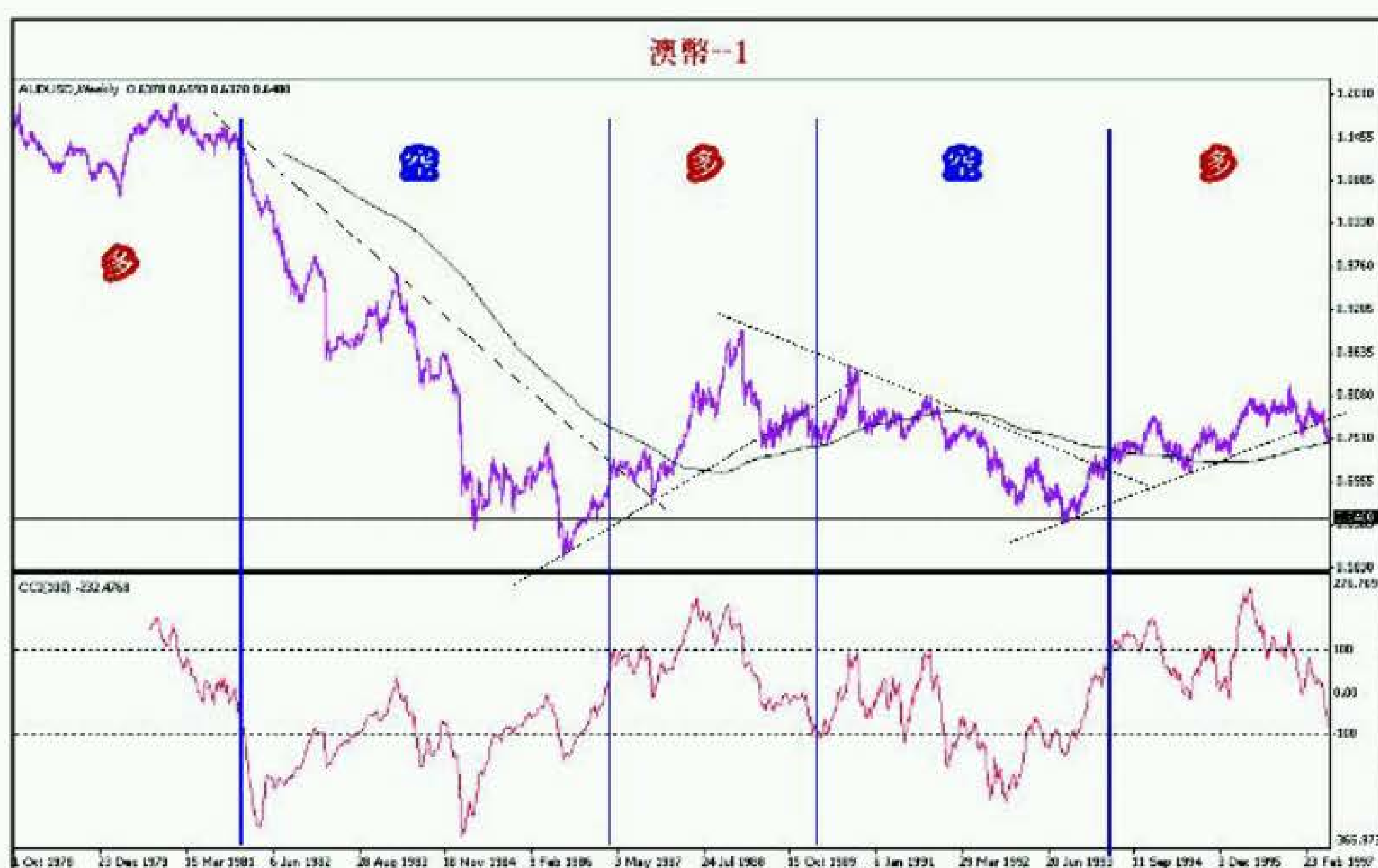



圖35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖36

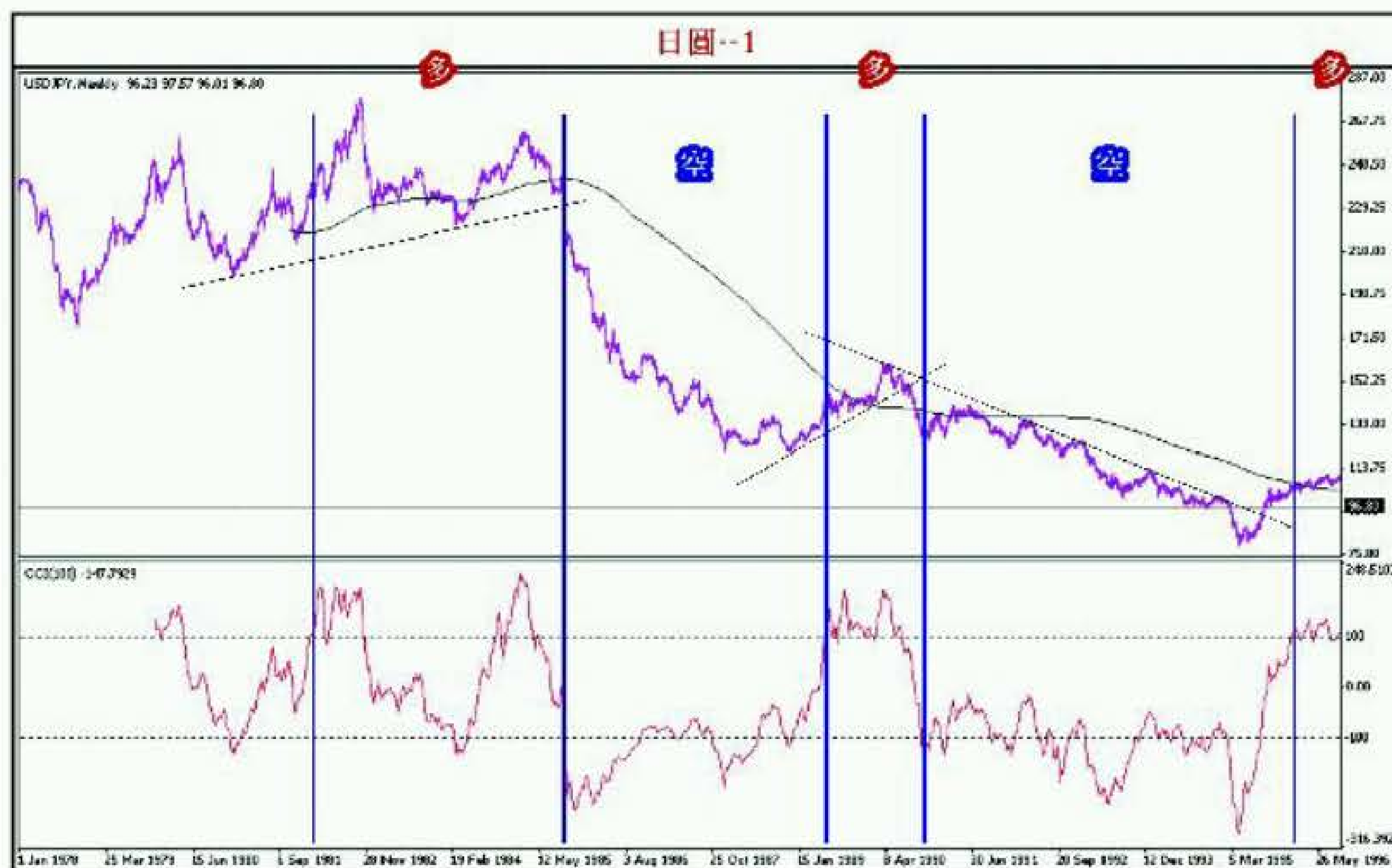



圖37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



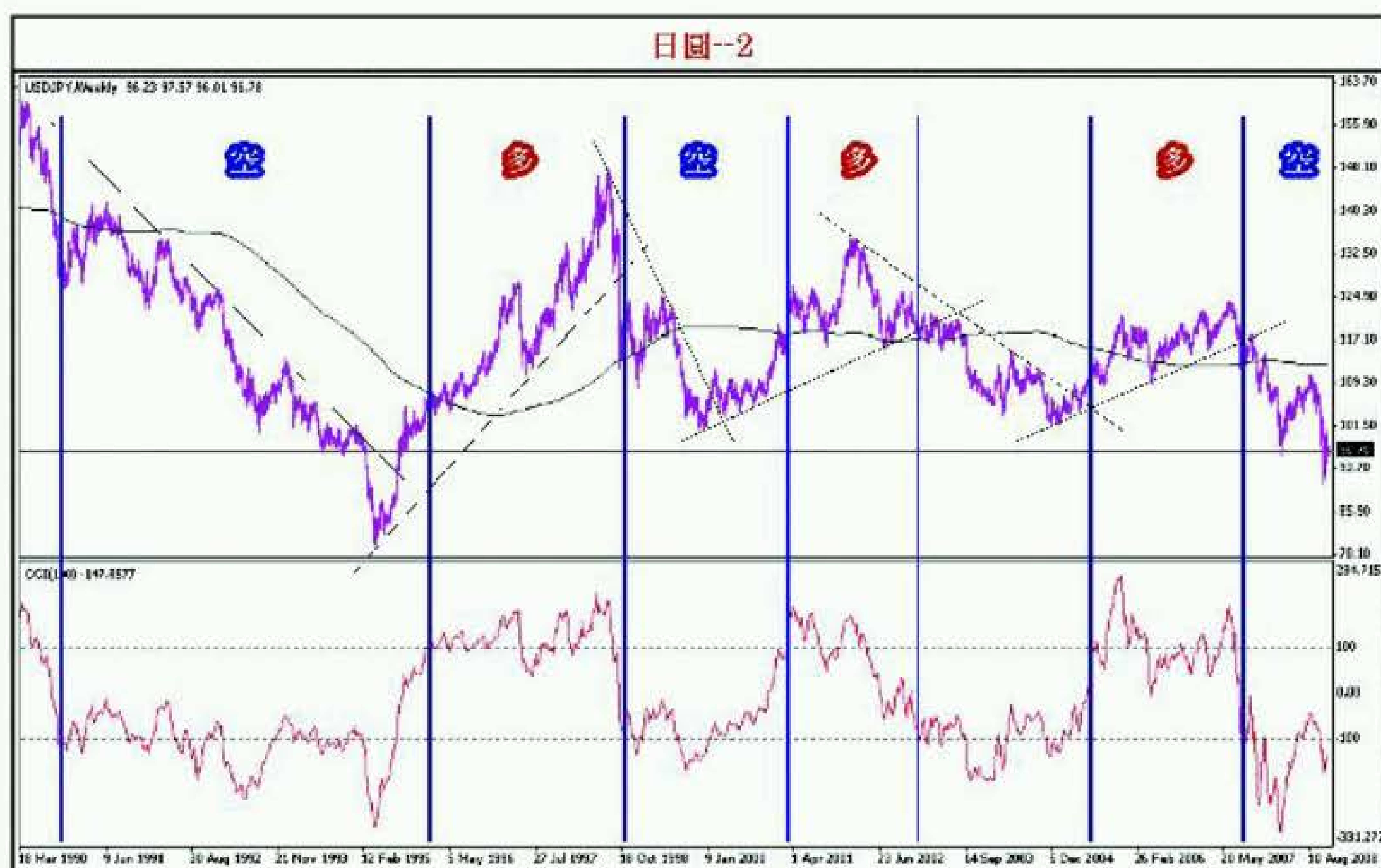



圖38

# 指標如何變臉

## 留意你參數的扣抵時機

在上面的各式指標裡，我屢次提到參數的重要性，因為參數牽涉到我們判斷該指標時，所計算的數字多寡。理論上，只要超出計算範圍，則那些範圍外的數據就跟公式的計算結果沒有關連，因此我們依據算出的指標來預測行情，確實有狹義性的思考缺失，它們只是反映該計算範圍的讀法，我們卻用以預測未來的走勢，是否有些太過主觀？譬如KD的參數9，我們只用9天的高低價，就可以預知未來的走法？

而在使用這些指標時，讀者也大約會有個聯想，如果使用9天的資料，那可以預測多少天的走勢？或是如果改用14天(參數14)，那是否可以判斷更長久的走法？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在整個指標的世界裡，其實參數分布的範圍很廣，什麼數據都有人使用，在筆者操作外匯的那段時間，每天必看國外的資訊，發現大部分的國外專業操盤手都有自己獨特的參數，他們都已經使用得很熟練，而且也完全融入操作裡，更知道當指標失靈時，如何改變操作的習慣。

大參數的指標反應較慢，小參數反應快，但是也因為太快而常有騙線之慮，我無意推薦大家該使用何種參數，但是指標參數在線圖上所牽涉的扣抵時機，使用者倒是要好好留意，接著，我們就再次詮釋扣抵的正確意義。

圖39為2008年5～11月的大盤走勢，大盤自5/20新政府上任後開始回跌，直到10/28，走了112天，也就是移動平均線半年線的大約數字，意思是半年線的計算時間剛好涵蓋高低點在內，而且正好是一高一低的局面。自10/28 開始，只要往後移動一天，半年線的計算基礎就跟著往後移一天，最高點的計算基因也會少一天，如果這時大盤沒有繼續下跌，整個計算基礎因為少了高價的計算基因，移動平均線就會由陡降慢慢趨緩，甚至有走平或反轉的機會，這些關鍵點就是我常常談的週期裡的「結(note)」。這些結是多空角力的地方，也是多頭力挽狂瀾的機會，本來站在技術分析的立場，盤勢應該順勢下滑，但是多頭只要在這些關鍵點稍微使力，就可以讓本來助漲助跌的移動平均線由下滑轉而走平，讓多頭多一點助力。這些「結」的使力點有時並不一定有效，純粹看你對更高一級的週期如何認定，但至少幫助了正在下滑的大盤爭取一些緩衝的時間，這就是所謂的「以時間爭取空間」。在其它參數裡(月線、季線甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或年線），也有同樣的效應，這在操作學上就是市場變化的契機，也就是市場變臉的時刻。




圖39

我曾經考究過，為何這些參數在線圖上的威力如此卓越？結論是，這些移動平均線參數的使用年代久遠，時間的累積加上投資人的長期使用習慣，自然就變成大部分人的習慣動作，而主力也就理所當然的利用大家的習慣動作來操控大盤。當然有些個股甚至大盤也偶爾會在其它的參數發威，這部分跟周遭環境或偶發的利多、利空消息有關，參數的扣抵不僅只在移動均線有效，在其它指標裡一樣重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



震盪指標因為公式的特殊設計，大都分布在0～100之間，不管是狹幅的整理或巨幅的震盪都不會超過這數字，因此我們要注意這些數字間的幾何關係，而且特別留意它們大都提供短線的對比關係，作為短時間的交易工具應該可以提供較好的績效。但是如果使用背離，我建議必須對背離與參數之間的關係有更深的體驗，方能放心使用；如果想要把這些震盪指標變成順勢指標，則必須對Envelope有更進一步的了解才行。

藉由CCI的解析，我們知道順勢操作的指標其實絕大多數是由移動平均線發展而成。不管你依賴的移動平均線是什麼數字，是使用單根、兩根甚至多根，現在移動平均線的買賣超觀念已經由單純超越一個數字的上下，進化成所謂的投機行情，亦即以超過「移動平均線稍微膨脹的區間，類似軌道的盤整區塊」，來表示一個打破均衡的開始，而這個膨脹的幅度，才是這些指標設計者大費心思的地方。

如果讀者能夠清楚明白這些指標的變臉緣由，就已經進入這些世界知名指標原創者的思維，開始自己的構思與想像天空，從而設計出自己的進出模式了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第七章 戰略與戰術

戰略與戰術有何不同？

歷史故事——戰略是頭號人物的專決事項

戰略上要大膽

戰術上要細心

合乎戰略的戰術行動，就放心執行吧！

難辨的是戰術

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 戰略與戰術有何不同？

歷史記載上，很少看到一位強勢的領導者能夠長期統一天下，大部分偉大的領袖身邊一定有一位精於攻防的謀士，俗稱「軍師」。這些軍師幾乎都不是打仗的料，但是在敵我對峙上，卻可以料事如神，運籌帷幄於指掌間。

「戰術」運用成功，也許可以殺敵百十，但是「戰略」運用成功，卻可以殲敵萬千；因此一般而言，戰略遠在戰術之上。股市上，戰略用以確定方向，戰術則用來順勢操作，負責研究進出的點；戰術無所謂新舊或好壞，老的戰術在適當的時機，一樣管用。在股票市場，大家爭辯了半天的技術指標或是使用什麼參數，其實都是戰術的一種，就像武術裡的刀劍耙斧等武器，無論在多頭或是空頭市場，只要用對了邊，其實都是很順手的工具。

股票圈的大戶，由於其所牽動的資金動輒上億甚或百億，因此他們需要的不只是一、兩個月站對了邊的戰術，而是能讓他們的百萬雄獅(大幅資金)安全進出的戰略。

戰略或戰術性強的，傳統上很少有人能夠獨攬於一身，人類傳統上奇妙的會把這功能分給了兩種人———種人專攻心計，另一種人精於武藝——這兩種人可能都很高傲，不屑對方的立場，但其實在現實生活中，他們都有生存的價值，就看你如何在兩者中取得一個平衡點，或是如何整合。

我們以心理學的角度，稍微討論一下，人類的環境有什麼不同？不同的環境會培養出什麼樣的個性？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 島國型國家是「全留下來」戰略

站在人類學的角度，島國型國家與大陸型國家的思維有些不同的地方，島國型國家很少出現「獨裁者」，沒有過誰打倒誰、以樹立一個新獨裁者角色的現象。他們大都是把地方豪族放在那裡，統治者只是在他們上邊一坐，就是領袖了——可能是世襲的，或者是個智者；過程中沒有王位的爭奪，也沒有戰爭。海島型國家的人民大都長期以務農或是打魚為生，自給自足，每天日出而作、日入而息；人與人之間，雖然偶有小爭執，但是在地方望族的協調下，很快便平息了；擴大一點解釋，即少了一點「政治味」。壞處則是缺乏戰略性思考，因為長期沒有外來人士的「異類」統治，生活較無慮，故天生缺少了點長期的規劃與戰略思考，比較擅長短期戰，較沒有耐心打長期戰；外國人認為我們適合操作期貨等衍生性商品，想必有所根據。

## 大陸型國家是「殺光」戰略

大陸型國家——不管是東方或是西方——因為少了大海的資源，故長期以畜牧為業，以飼養的家畜維持生計；因此當食物或是財產遭受侵害或不足時，第一個念頭就是向臨近的國家奪取，這時自然會發生衝突。「家畜」對大陸型國家而言，代表財產，是一種生產力，但「人」並不是生產力，因此很容易被視為只消費不生產的討厭角色，因此，在以家畜為中心的大陸型國家中，爭奪失敗那方的男人通常會被全部殺掉，留下家畜以及女人來傳宗接代。這些國家的民族性，天生就會去思考如何保護自己的資產，掠奪別人的食物，以及較長期的戰略規劃，他們善於長期的戰略思考，也較有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



耐心打長期戰。

長久以來，這兩種民族產生兩種不同的個性：大陸型的民族性比較殘忍，為了保護食物，爭奪的過程必置對方於死地而後已；而海島型國家的人民，由於家畜並不是其唯一食物來源，站在和平共生的立場，許多情況都得過且過。而一般所謂「吃肉的人個性通常比較剽悍」的說法，也可能是源於這兩群人個性的不同所演變而成；因此，對居住在台灣這種島型國家的人民來說，確實較難想像西方社會為了摧毀對手所設計之金融市場的摧毀力量。

大陸型國家的主帥是從眾人中脫穎而出的，故其個性大多剽悍霸道，完全以主帥本身為思維的中心，因此在他主導的時代，身邊大多是「齒輪族」的成員，譬如中國的成吉思汗、歐洲的拿破崙、希特勒……等，都是這種霸道個性。其當政時代，身邊盡是唯唯諾諾的成員，而且大都以主帥的戰略思考為主體；若表現在目前的金融社會，眾分析師大部分以主帥的看法為主，形成「漲時超漲、跌時超跌」的現象。當然，主帥是常常更換的，在我們未來的介紹中，這種現象就是行情裡形成的「趨勢」，當主帥登高一呼喊漲，就是眾人看法皆趨於一致、同時買進的時候；但是當主帥失靈後，看法開始分岐，演變成多空人數逐漸對等，行情開始盤整。換句話說，散戶比較像是烏合之眾的組合，看法時而一致，時而分歧。

海島型的國家因為長期生活自給自足，民族性大部分以自己的思考為主，因此也缺少共識，比較缺乏相同的理念。在金融市場，海島型國家的人比較喜歡自己操作，不過「人無遠慮，必有近憂」，我們應該適當地培養一些長期的戰略規劃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 歷史故事—戰略是頭號人物的專決事項

戰略與戰術確實有所不同，我們先從一個歷史的故事談起……公元200年，也就是大約1800年前的三國時代，就有這方面的記載：

漢末時代，經過四百年的統治後，皇室力量逐漸轉弱，地方出現了「黃巾賊之亂」，皇上無法控制局面，不得已號召地方共同討伐；皇上的子孫們以掃平「黃巾」的名目招兵買馬，但黃巾之亂平定之後，地方卻慢慢出現群雄並爭；一段時間後，群雄殲併的結果，中原慢慢整合成為魏(曹操)、蜀(劉備)、吳(孫權)三國鼎立的狀態。

曹操當年野心極大，貴為宰相，實則挾皇上以號令天下。他擁有重兵百萬，當然想一舉殲滅劉備與孫權；而以困獸之鬥的心境，劉孫二人當然不可能乖乖投降，但是這兩個國家之間，因為長期有心結，兩個主子是素不相見的，加上兩國兵力合起來，也只有10～15萬人，還不是曹操的對手；但是別無它法，只有兩國的合作，才可能抵抗曹操的入襲，蜀國軍師孔明便向劉備獻策，由他親自來居間協調。

這天，孔明來到了吳營，刺探合作的可能性。第一次看到孫權，見此人紫鬚碧眼，威風凜凜，有英雄之相，一看即是非凡之人，於是孔明當下想了一個計策——「此人可激不可說」的戰術；也就是說，如果想把事情辦好，可以使用激將法，但是不能夠與之說道理。這戰術是臨時想出來的，事先根本沒演練過，所以，戰術沒有一定之規，必須視情況調整方法，戰術一旦固定下來，就會失敗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



孫權問孔明：「先生遠路而來，辛苦了。如今曹操擁百萬之兵，統一河北，處於這種狀況，作為吳國，得有所選擇才行，到底怎麼辦才好呢？」

以平常人的角度，通常會回答：「孫權先生，這時候你不能動搖啊，你要極力抵抗才行。」這時孫權一定是答：「好的好的，讓我考慮看看。」談話就結束了。

但若真是人才，一定有不一樣的回話——孔明回答：「我覺得你還是投降較好，降曹才能保命及保有官位。」孫權覺得有點屈辱之味，有些生氣地說：「先生今天來此，如果是來勸降，何不回頭勸你的主人投降？」孔明說：「不，他不同，我家主公是天下英雄，怎麼可能伺候像曹操之流的人？」孫權果然上當，當下臉色大變，憤而離席進入後堂，草草結束第一天的孫孔會談。

這時留下一臉尷尬的吳國軍師魯肅，及胸有成竹的孔明，孔明先與魯肅聊聊雙方大勢情況，然後勸魯肅回頭與孫權溝通。

孔明說：「我都還沒跟你老闆談到重點，他卻問我，如何是好，表示他還沒定下『作戰』的戰略決策。這種戰略決策是總司令以外的人無法決定的事，在吳國，除了最高領導的孫權以外，沒有人可以代他下這決定，他不做他該做的事，卻像個小孩一樣問我『如何是好』；如果今天孫先生在基本戰略上已經下定決心，說『我要打，把曹操打垮』，而問我有何殲敵之計，在這些戰術問題上，我能夠提出成千上百種方法，可是戰略未定，我提出這些計策一點意義也沒有。」

當晚，魯肅趕緊回頭去跟他主子溝通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二天，會談繼續，這次孫權果然照著孔明的版本問到：「請教孔明先生，我想消滅曹操，如何才能破敵呢？」聽到孫權照著版本問，這下子孔明心中大石放下了，開始高談闊論：「您如果已經下定了決心，破敵之策多的很；曹操軍隊號稱百萬，但多為烏合之眾，扣除所謂收編的、被他打敗的『敵軍』，以及袁紹、袁術、劉表的軍隊，其實曹操本身的子弟兵也只剩下大約二十萬，跟吳國與蜀國合起來的兵力相當。這個戰爭本就是勢均力敵，只要有好方法，沒有什麼好懼怕的。」

心境一開，當天相談甚歡，可是歡樂之餘，孔明心中還是有個隱憂，因為他還有個難纏的角色要處理——負責指揮吳國軍隊的總司令官，周瑜。

歷史記載周瑜是個了不起的名將，專門訓練以水軍為主的軍隊，不過他是個悶葫蘆，下屬問他問題，他通常都是回答「我研究看看」。當時局勢相當混亂，主戰派與主和派整天都獻計給周瑜，周瑜也如同往昔，只回答「嗯，我研究看看」，讓人根本摸不著他腦子裡在想什麼。

第三天，孔明與魯肅來到了周瑜的帳營，正巧主和派的人馬剛要離開，他們在外頭聽到周瑜說：「不錯，我研究看看。」魯肅一聽就火大了，見面劈頭就說：「周將軍，你三代事吳，怎麼在這關鍵時刻，卻還在想談和呢？」周瑜回答：「話雖如此說，可是負責打仗的是我，招人恨的也是我，我總不能說打就打吧！」這時最該插嘴的孔明卻不發一語，只是一臉冷笑站在一旁。

一般人的想法一定是「那不行，你老闆已經說要打了」，希望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趕熱潮的插嘴；可是傑出的人說法畢竟不同，他哈哈大笑說：「魯肅是個死心眼的人，當了真；這件事簡單，只要讓曹操率軍隊回去，事情就解決了。」——曹操打道回府？哪有那麼好康的事情？

這個答案出人意料，周瑜再也不能說「我研究看看」了，他趕緊請孔明解釋緣由——「事情是這樣的，我們都了解曹操天生好色，江南有兩個聞名中外的姐妹美女(大喬與小喬)，才色俱佳，據聞曹操攻打江南就是為了這兩名美女而來，我們只要找到這兩名美女，用一條小船送去給曹操，他一定會提早回國。

周瑜聽了面露懷疑之色：「孔先生可有證據？」孔明說：「有。周將軍應該聽過曹操有個次子叫做曹植(那個唱出『相煎何太急』的小子)，是個有名的詩人，他常常有意無意透過寫詩把他父親的心事傳達出來，我因為欣賞曹植的才華，因此他的詩我每首都背得滾瓜爛熟。」

當時，有人在漳河邊上挖出一只全身銅鏽的雀，為了這個大喜兆頭，曹操在河邊蓋了一座宮殿，叫做「銅雀臺」，曹植也應景地以漢賦的形式，作了〈銅雀臺賦〉，裡面有一段寫出了曹操的心境，孔明熟讀詩書，當下唱出：「……吾一願掃平四海，以成帝業；一願得江南二喬，置之銅雀臺，以樂晚年……」

聽到此時，周瑜再也忍不住了，滿臉激動地說：「曹操與我不共戴天，儘管剛剛進來的文官勸我以和為貴，實際上我心中是希望打仗的，既然曹操都這麼說了，更不能原諒了，我將徹底打垮他！」

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



孔明故意裝傻：「你不要激動，我們只不過送兩個女人給曹操罷了。」

「先生有所不知，詩中的姐姐(大喬)，其實是我先帝孫策(孫權的哥哥)的夫人，而妹妹(小喬)其實就是我的內人啊！」

其實在這裡，孔明吃定了周瑜身為軍人，只會打仗、不愛看書的個性；真正的〈銅雀臺賦〉版本是「立雙臺于左右兮，有玉龍與金鳳。連二橋於東西兮，若長空之蝃蝀。」孔明全句都唱對了，獨獨在關鍵字——「二橋」故意說成「二喬」，說到周瑜的心坎裡了。

整個故事全是孔明一個人在唱獨角戲，他出門時，劉備只給過一個戰略指示：「與吳結盟，同心破曹」，其它枝節或是對話都是他臨時硬掰的，完全是執行者看情況而想出的方法。1800年前，不管三國演義故事的真假，中國的老祖先就已經有戰略布局與戰術運用的區別。

在實務的應用上，我們常常聽到「主政者只要管重大的決策，實際的執行應該放手給各部門的主管，視情況而執行」的說法，任何企業如果遇到什麼事都要管的老闆，只會培養出一群唯唯諾諾的「齒輪族」。金融圈更是把這方面的分界落實，大的機構一定是業務歸業務、操作歸操作，只要戰略的主軸一致，部門各司其職，不會有出差錯的情況；如果全部一攬在身，反而會被規條綁上身，完全無法動彈。

在操作領域裡，戰略即是分析行情的事，它負責規劃行情的漲跌，未來一個月、半年，或者未來一年，是多頭買進或空頭賣出；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



戰術則是依附在戰略下的執行單位，它鑽研上漲時的低檔買進，或是下跌時的高檔賣出，至於如何進出的點，是這個單位必須研究的事情。

這就是我一直主張的「分析與操作是分開的兩件事」，兩者的主軸是一樣的，但是細節完全不同；戰術性的東西在操作領域就是挑選操作的工具(下跌時要如何放空最有效？是期貨還是選擇權？選擇權應該挑選哪個履約價？是買方或是賣方？)，以及使用的指標，譬如說如果對付巨幅震盪的尖底行情，突破式交易系統的效果會打折扣，甚至可能會陷入高買低賣的陷阱，反之，如果過去一段時間是橫向狹幅整理的股票，交叉式指標可能造成一再騙線，反而突破式指標是最好的選擇，這些功課都是執行單位必須事先仔細擬定好的(如圖1～圖4)。




圖1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖2




圖3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖4

## 戰略上要大膽

在交易決策上，戰略提供了一個方向，這是兩者選其一的東西。戰略上，做決定若畏畏縮縮是無法成大器的，只有果斷地下定決策，才能在交易路上成功。人生的路上處處充滿機會，但也處處充滿了危機，截至目前我們看到各行各業的成功人士，在其過往的轉捩點中，都曾經艱鉅或勇敢地下定決心過；雖然並非每個人都一帆風順，但不可諱言的，這些成功人士在下決策的時候，都比一般人大膽許多；同樣的，在交易的結果上，雖然沒有人可以事先知道此次交易會是蒙受損失，或是帶來巨額利潤，但我們仍必須下定決

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心，勇於進場，透過停損來確保交易是否順利，利用浮動式的停利機制來增加利潤。

**金融路上，「智慧」、「籌碼」、「勇氣」，永遠是最重要的三個東西。**

「勇氣」指的就是在決策點時，能夠大膽下定決心；試想，如果你掌握的是一筆滿大的籌碼，如果不是在低檔勇於買進，如何在未來有足夠的空間全軍而退，獲利出場？膽識與空間，永遠是相對的，越是大戶，越能了解「大膽」在交易時的重要性。

## 戰術上要細心

戰略決定前的資料搜集、如何設定停損、如何資金控管、如何藉助指標進場、當行情走法不如預期時如何脫困，這些都是戰術的探討，而且事前一定要仔細研究。

戰術如果過於大膽，必然失敗。執行時必須考量整體，了解執行的困難與否，並事前研判清楚系統性的風險為何。

戰術上的決定必須著眼於「如何抓住人心」，以人類心理的普遍性來思考，而不是以特殊性來考量。舉個例子，當趨勢形成時，大部分的人都想出脫逆勢的單，轉換成順勢交易的單子，市場上當然也會有較少數不同想法的投資人，但是我們的戰術一定是以多數人的思考方向來決定，少數的特殊性儘管仍須予以考量，但它注定是失敗的；在一般的交易中，我們只以停損訊號來考量特殊性的因素。換句話說，普遍性就是混在多數人的思維中操作，然後保持彈性，閃過停損點。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 合乎戰略的戰術行動，就放心執行吧！

敵人不一定會按你的盤算行事，一般投資人更不會如想像中，以普遍性的角度思考，看到行情大漲時，反而會想出脫甚至放空，長短線之間的拿捏尤其手忙腳亂；他們常喜歡使用特殊性的角度來思考，尤其在一段大多頭或是大空頭後，逆勢操作的投資人彷如驚弓之鳥，「賠怕了」的心態讓他們以特殊性來看市場，根據統計，通常賠過一次錢後，需要以三倍的時間來重建信心。交易準則中要求我們逆勢思考，但又要我們順勢操作，問題是，許多人連「何謂趨勢」都弄不清楚……

## 難辦的是戰術

戰術對許多人來說比戰略難多了，因為它必須考慮到雙面性的思考，舉例來說，許多人做生意是以「自己」為出發點，先考慮到自己的成本管銷、房租及人事開銷，加上應有的利潤後，再決定要賣多少錢；這種做生意的方式，在遇到瓶頸時就會完全敗下陣來。「考慮市場的接納性」，才是做生意的唯一考量；先由市場能夠接受的價格，回頭計算自己可否接受該成本，才決定是否進行投資。

通常戰略一帆風順時，都是經過幾十次戰術執行成功的結果；幾條週線的猛烈下跌，是一連串日線順勢交易的KD成功交易的結果，並不是你突然間了解KD的真諦，也不是你在KD上找到了某個「正確」的參數才有此結果。如果把KD換成別的指標，你的利潤也會不錯；你的順利交易，純粹是所定的戰略成功之故，因此戰術一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定要制定替代方案，一切進行順利時，沿用你的戰術；若有不順，一定要轉換替代方案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KD DMI RSI CCI

# 第八章 型態在金融遊戲的定位

金融圈打的是「型」的戰爭

型態學是入門必備功課

型態也有短期，並且正確指引方向的型態

分析(戰略)與操作(戰術)的區別

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 金融圈打的是「型」的戰爭

金融市場是屬於「型」的戰爭，戰略與戰術也都屬於「型」的武藝，實際上也都各有招式與架式。在戰爭中，雙方都努力維持「型」的不垮，但較量時就分不出勝負；如果某一方漸漸疲乏、精神萎靡了，甚至「型」一崩潰，就會處於挨打的那方。大致上，能維持「型」，就能獲得最後勝利；型態高於一切，這是一個基於型態理論進行投資的人必須牢固樹立的理念。而在實例中，我們常常聽到有人提頭肩頂對上W底，過一陣子，W底失手後，這個W底就不再被言及；可見當「型」一毀滅，就不需要整天掛念檢討，應該極力重整軍馬，構築一個新的「型」來對抗對方。

歐洲人以及過去中國大陸的歷史知名人物，都喜歡打這種「型」的戰爭；金融市場既然是歐洲人的產物，當然也有這方面的影子。在金融市場，歐洲講究的是型態學的東西，他們對頭肩頂、三重頂，或是W底、頭肩底……都有滿詳細的記載。而在台股中，大部分的中長期圖，型態大致都以1.5～2年的時間(如圖1～圖2)，甚至更長的時間來建構(如圖3)。坦白說，以這個看來牢不可破的情形，多頭想要一舉攻破，確實需要有爆炸性的利多輔助才行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



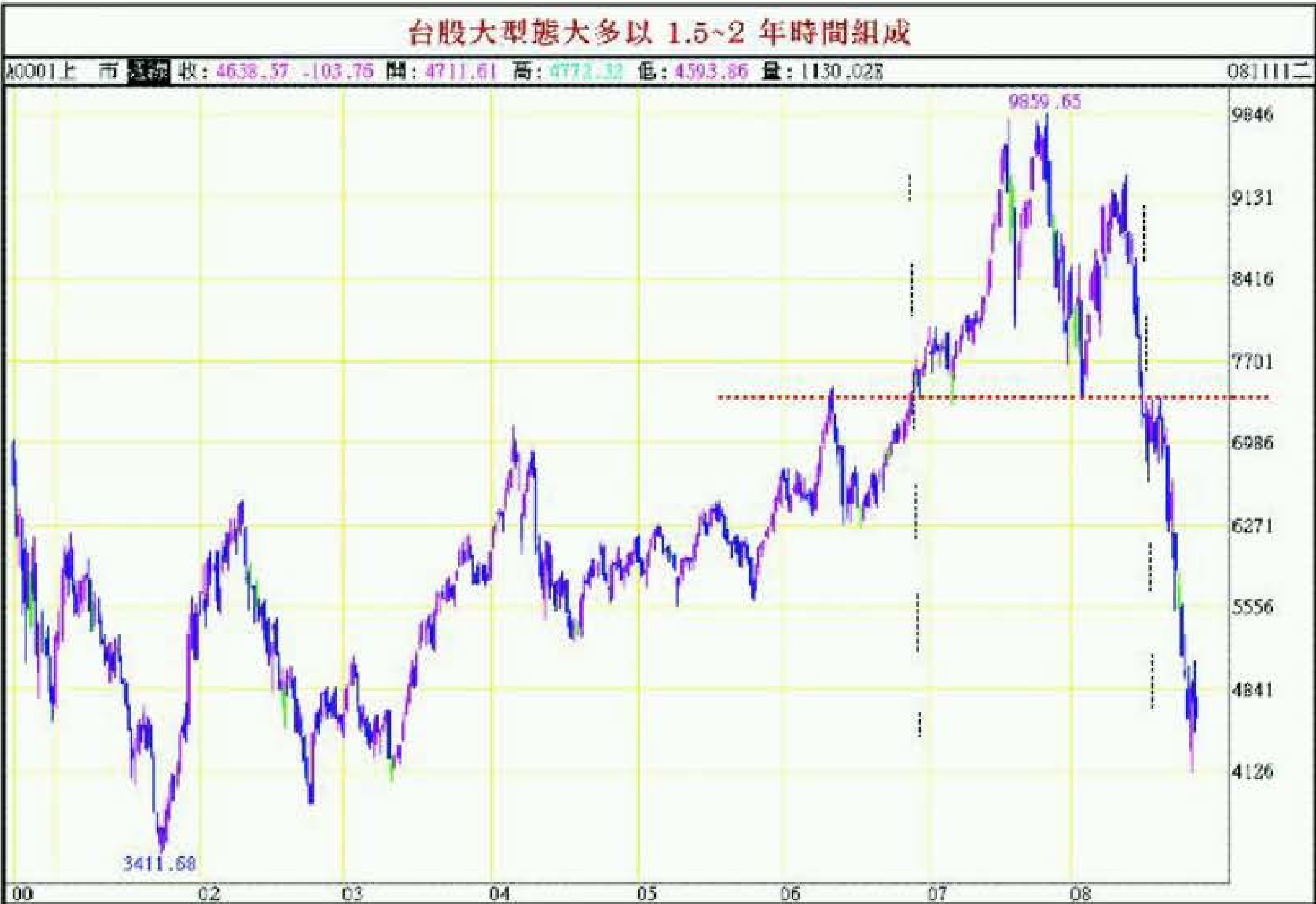



圖1

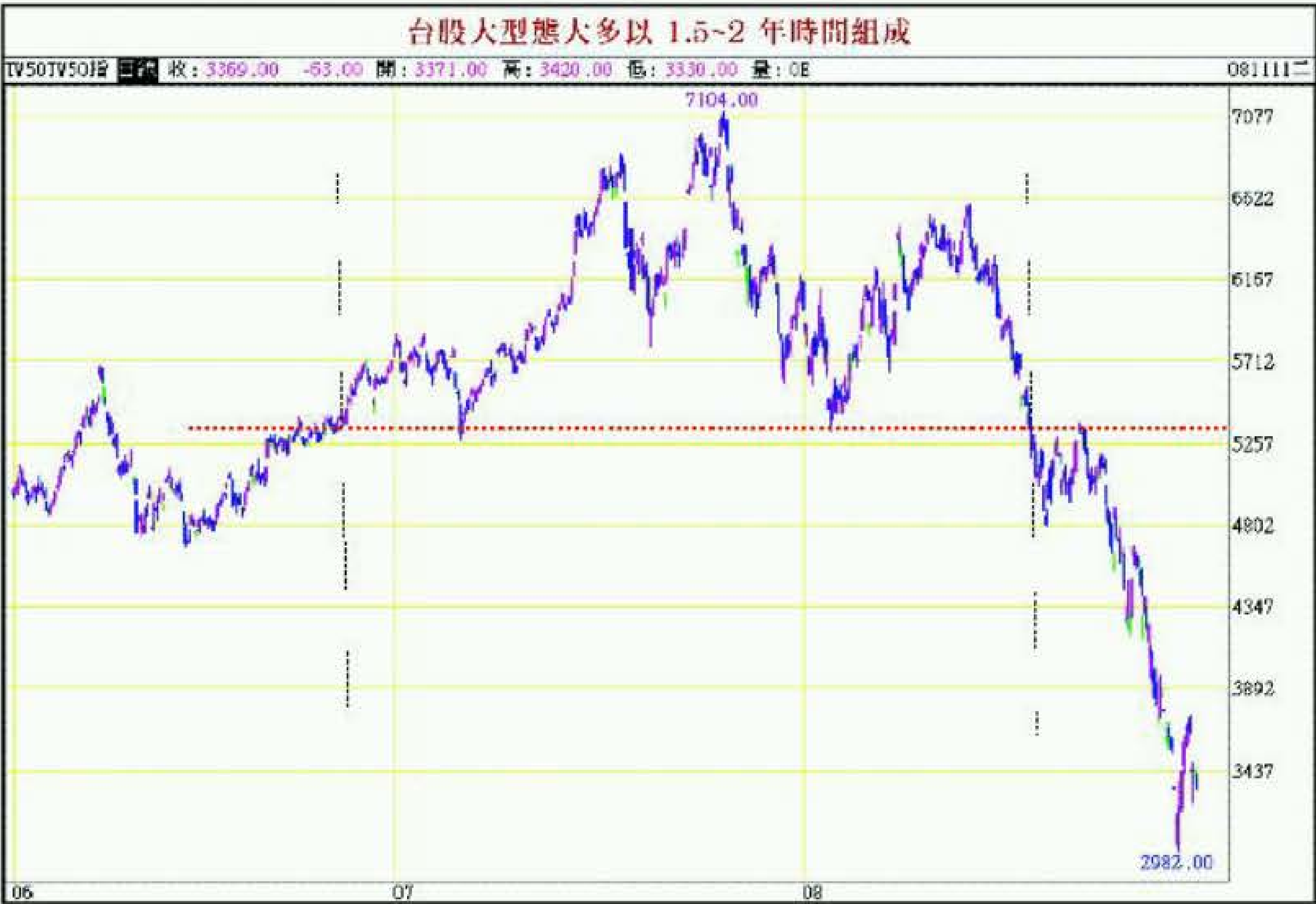



圖2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖3

一般而言，這種「型」會一直堅持下去，所以要想擊垮對方，需要很長的時間，這就是歐洲人的武藝精神；相反的，日本的武術道精神講究一擊中的，一般的標準模式都是拉開架勢，突然接近，舉刀就劈，想一刀把對方砍死，當第一擊沒有擊垮對方，一般人馬上信心頓失，無法再擊出第二次(日本是個海島型的國家，故較缺乏耐心，只講究戰術的研究，不精通戰略的思考)，也無法把這「型」給拖長。一次不順，就馬上停下檢討，然後又氣餒地開始學習新的指標，或是重新尋找聖盃；本身既對訊號缺乏信心，又無法認知擊破對手的型；在掌握順勢交易的交易上，通常看的時間居多，腦中想的只是慶幸沒有賠錢，但在千載難逢的機會中，卻也沒有賺錢，反而在以後的賺賺賠賠交易中，偶爾失手被對手吃一大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



口。這種人在長期戰役上，只為成功率沾沾自喜(十次獲利六次，但是都賺得很少)，卻不知在獲利率上遠落人後，遲早一定三振出局。

我們在實戰中最常犯的毛病就是——懂得「型」在戰爭中的重要性，卻不會打長期戰；等了一年半載，才等到一個漂亮的頭肩頂，在「型」的對峙上已經明顯處於上風，但是在戰術上只順勢打了一、兩天的勝戰，然後就使用短線的出場訊號趕緊出場，賺了一點小錢就收兵觀戰，這如何稱為操作的真正意義？又如何在長期戰中居於優勢？

在RSI篇裡，我們談到了指標的回歸理論，其實描述這理論最傳神的當屬股市名人Granville，他的「葛蘭碧八大法則」，是以週線的MA200來解說價格在移動平均線來回遊走與該採取的買賣思考，以他引用的角度，其參考的圖形一定是超過200週或是四年以上的圖形，這就是戰略方面的角度。我依照Granville的方法，把台股部分類股圖形轉成同樣的思維角度，整個型態就更加明顯地呈現在我們的眼前(如圖4～圖13)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖4




圖5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖6




圖7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖8




圖9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖10




圖11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






圖12




圖13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



實務操作上，在週期的研究圈裡，有人倡導把兩者合而為一，週期本身就已具備型態的基礎，而把日本人發明、類似日本劍道理論的K線當作短線進出的基礎，長短合一，互補不足，目前在市場的評價中，證明是相當管用的方法。

## 型態學是入門必備功課

歐洲人極注重型態的維護，大地震後首先要看的就是房屋的型是否依舊，其次才是結構的檢查，幾年前的911事件，雙子星大樓垮下並不是被飛機撞倒，而是本身的型已經變形，最後演變成自己解體；甚至一個人能否成為耀眼的明星，其外在挺拔的身型居於首位，臉蛋的漂亮只是其次的選擇。

在戰爭中——尤其在兩軍對峙時——彼此「型」的維持都是最重要的功課；如何破壞對方的型，是擊垮對方的重要戰術。通常我們可以由電影故事了解每個國家的文化背景，歐洲人對戰爭的詮釋——從古羅馬時代、十字軍東征，甚至到拿破崙，都習慣打一種人海戰爭，不管他們擁有多少人，一定是一字排開，宣示他們的陣仗，讓對方先產生一種「未戰先懼」的心理。所謂兩軍對峙時，大家心裡想的都是如何破對方的「局」。

型態學有其理論基礎，我覺得大陸學者有人把它描述得很好：

股票的型態就像一個大籠子，把股票的一切信息進行合成，最終顯示為一幅圖畫；不論是公司的真正經營狀況，還是主力的意圖，最終都無一遺漏地反映在這幅神奇的圖上。會有這種說法是基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



於以下的推斷：

1. 正確的股票信息會被正確的投資人所利用。一切正確的信息會引導股票型態向一個正確的方向進行，而錯誤的信息雖然可以暫時打亂股票價格的軌跡，但正確的信息會對股票的型態進行修正。那些「正確的人」就是占有正確信息和正確利用了正確信息的投資者，這可以分為兩類，一類是直接取得正確信息的公司核心成員、重要的投資主力或者機構；另一類是能正確分析型態，跟上型態節奏的散戶。

2. 不符合基本面的型態走勢一定是主力的原因造成的。我們知道，散戶的意志是高度分散的，正如一盤散沙，沒有凝聚力和戰鬥力，背離公司基本面的型態可能是主力有意所為，他們不理公司業績，隨意進行打壓或拉升，也可能是主力根本沒有發現這支股票的價值，形成價格的短期嚴重失真，但是這一切最終還是要反應事實——真真實實地反映在K線上。

3. 型態分析是散戶分析股票的眾多方法中，成本最低的一種。除非你就在該公司上班，能夠掌握核心信息，順勢撈一把；但其實只要掌握了型態分析方法，仔細研究，你就能對某支股票的基本情況、未來趨勢一目了然，幾乎不占任何成本。

4. 反過來說，在所有股票信息中，型態的形成是成本最高的一種。所有股票的K線都是用錢堆出來的，不論是正常的走勢還是所謂的「騙線」，都是實實在在用金錢做出來的，這遠比製作一份財務報表、發布一個公告的成本都要高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 股價是主力掌握的。主力的操作方法有很多種，但「進貨—拉升—出貨」是鐵律，進貨有進貨型態，拉升有拉升型態，出貨有出貨型態，這三個過程還是會清楚地顯示在K線圖上。主力操作手法的區別在於時間的長短、拉升的幅度和出貨的方法。但有一條遊戲規則——他們是為了賺錢——是不會變的。從各方面比較，由型態學分析股市是一種成本最低、可信度最高、最易上手的股票分析方法，它是散戶在股市立足的入門功課。

## 型態也有短期，並且正確指引方向的型態

市場當然不只是多頭與空頭的遊戲，其實在市場上，多頭或是空頭都是趨勢的一種，難辨的是盤整盤。市場對型態的分類其實有兩大種型態——「反轉」與「整理」，正確地找到它們的方位，再以自己的判斷來做交易才是對的；原因是就算在一個趨勢市場，交易者有時也會碰到滿大的問題，然後整個行情的走勢才會再繼續進行，所以研究圖表型態可幫助我們辨認究竟原本的行情是繼續存在，還是行情走勢已經開始反轉。

最值得信賴的反轉型態就是頭肩反轉型態，及其它一些較為普遍的型態，例如雙頭及多頭頂或是尖頂，當以上的型態形成——尤其是週線呈現上述狀況時，便需要特別注意顯著的分離訊號；當價位出現新高，技術指標也同時顯示出買超的訊號，但是經過一小段波段——也許是幾週或是幾個月——價格又再突破另一個高點，指標卻已經無法突破新高，通常這顯示一個急迫的反轉「警告」；注意，這個「警告」的價格背離，並不一定代表一個賣出訊號，投資

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人必須等一小段時間，確定有一些重要的小支撐已經被突破，才能代表一個反轉已經發生。

整理的型態是我們最常見的訊號，它們通常代表，目前的價位只是以後持續的大趨勢的中途休息站，此價位會帶著下一段行情朝同一個方向走，連續這整個走勢。此種型態的產生是因為在一連串的向上走勢後，投資者會暫時休息一下，控制買進的情緒而先獲利出場；此種情況會使價位慢慢從一個高價跌下來，當這種行情往下拉回後，此時利多不斷，投資人又會感受到吸引力而再次進場。這種動向可能會持續一陣子，此時指標因為震盪盤整而慢慢進入低檔，引起低檔買進的動能，這時一個關鍵價位的突破，把行情拉到另一個高峰；這種整理的連續型態，最常見的為三角形、旗形、與菱形(如圖14)。




圖14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



當然，整理的型態不容易事先判別，它們在此段期間通常是在等一個大事件的進展，或是在等另一個利多或利空的消息發布，多空兩方都不輕易加碼，都希望等事情明朗後再重新入市。所謂的型態其實都是事後才發現的，我們操作的人也只能耐心等待。有時對一些初學者，甚至一些有經驗的分析師來講，找出這二大類的價位型態並不容易，因為辨認這些圖形有時是件滿主觀的事，所以我們必須藉助技術工具，以減少其主觀意識，甚至測量目標的大致價格。

以2008下半年的行情回檔來檢討，從型態學的角度來看，股市之前已經走過了一個長達五年的大多頭行情，加上週線的雙頭效應，大盤在跌破頸線之後，行情回落得又快又猛，正符合「大兵之後必有大兇」的兵法名言；當行情不再上揚，指揮系統失靈後，愈是大軍，愈是混亂，所謂「勢如破竹」就是描述這種狀態。這是多年少見的大行情，一般而言，交易者應該在這次時間甚久的交易中累積利潤，作為以後交易的虧損準備金，當定下空頭的決策時，其它的戰術都是「趨炎附勢」的作法；可以運用的方法成千上百種，當然，此時只要是順勢的交易，通常都有可觀的利潤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 分析（戰略）與操作（戰術）的區別

我一向都主張分析應該跟操作分開思考，我們再次強調分析與操作的不同：

分析即所謂的戰略部分，這對許多人是很簡單的事情，因為答案常常是二選一：多頭或是空頭；在股票圈可能變成三個選項，只要加個「看不懂的盤」，整盤就可完事了。正確的戰略分析必須靠收盤後仔細搜集資料，綜合各種總體經濟、投資環境、價格資料的研判，不能錯過任何已發生或未發生的資訊，而且結論應該是肯定與確定不移的；以軍隊的體制來說，分析通常是最高級長官的決定，這個戰爭是要打或是要和，答案必須明確，切忌含混不清。分析時，頭腦必須清醒，這是屬於戰略的研判；一般來說，戰略研判或是分析行情通常由資深人員擔任，他們普遍經驗較豐富，看多了各種狀況，較能夠提供完整而且客觀的意見。

擔任戰略的分析師通常個性冷靜，能客觀看待市場。一般在法人機構中，也儘量避免讓他們擔任操盤的角色，主因是只要進場，就會開始有主觀的立場，對以後的行情研判會產生偏頗的誤差。

戰術或是操作就不同了，操作可以訂出幾百種方案，有人靠技術指標進出，有人專精K線的型態學，也有人善於籌碼的分析，就像武術裡的各門各派大師，每人精通的兵器都不同，但只要戰略分析準確，戰術往往一帆風順，怎麼作都可賺錢。戰術的規劃會隨著行情的改變而千變萬化，遇到狀況時必須懂得如何應變及危機處理；這在軍隊的體制內，通常由中低階層的軍官擔任，他們聽命令行事，但是他們也獲得充分授權，可視情況在任務有困難時改變戰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



術，但是有個宗旨——戰術的執行不能違背戰略的指示；因此，在交易的路上，戰術需要的是一個通才者而不是專才者，譬如在技術分析的領域中，一個熟悉某種指標的專才者，並不一定能夠每次都成功完成交易，反倒是一個通曉各式各樣指標的運用者，知道如何在千變萬化的未來行情裡隨時改變作法，故每次都能順利交易。

我們常常有個錯覺，認為要成為一個好的操作人員，必須先成為一個好的分析人員，其實這兩者是有誤差的；依這行業過去的成功範例，許多在操作路上一帆風順的知名操盤手，反而在分析的角色上默默無聞，他們寧可不表明立場，保持心靈淨空的態度，避免籌碼過度集中，他們知道隨時保持中立與彈性，是未來調整籌碼的必須心態，而這調整籌碼是他們未來成功保有戰果的唯一優勢；在市場愈久的投資人，愈了解「見光死」的定義(籌碼一曝光，往後的爭奪戰就死定了)，他們都是屬於戰術的執行家，精於戰術的規劃，且退居第二線，不願成為戰略高手。

綜合以上，我們大約可得到以下的結論：

## 沒有戰略就沒有戰術

不想開店做生意的人，對於開店所必須面對的原物料進貨成本、店面如何裝潢、產品如何才能受歡迎、如何吸引客人上門……，一點興趣也沒有，但只要興起了開店的念頭，就會開始研究比較；同樣的，連大盤走到哪、現在成交量大約擠到哪類股都不清楚，就匆匆忙忙進場的投資人已經不多了，因為這樣的交易大部分都會以虧損收場。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



「要不要進場」是每個投資人必須自己想通的事，如果不想進場，縱使看了再多名嘴的研究報告，也不想進場；與其如此，不如讓自己淨空一陣子，離開市場一段時間，過去許多失敗的例子大部分都是自己不想進場，卻又離不開誘惑，有一天終於受不了誘惑進場……，結果是可想而知了。

**戰略上要大膽　戰術上要細心**

戰略(或是分析)必須大膽、果斷且客觀，答案只能夠有一個，不能模稜兩可，換句話說，它提供你一個方向，但一般投資人在這方面卻表現得最糟糕；許多人受過良好的訓練，也閱讀過許多書籍，相當了解股市的進出之道，但是改不過來的就是自己的個性，常常在下單前猶豫不決，在要買或不買之間考慮再三，這是這行業最常見，也最忌諱之處。行情通常是不等人的，我曾經說過一個故事——「倫敦博物館曾經展示過一個銅像，叫做『機會之神』，它長相怪異，頭髮長在前頭，後面反而寸髮不生，當它站在你的面前——也就是當『機會』給你時，你必須果斷地抓住它，否則當它轉身離開後，因為後頭完全光溜溜，就再也抓不到了。」

戰術(或是操作)則是依據戰略制定：

1. 戰術以戰略為中心思考，細心計劃，小心實施。
2. 戰術符合普遍性，不考慮特殊狀況。
3. 戰術具靈活性，有替代品，而且需要考慮兩面性。
4. 戰術自己制定，自己實施。
5. 戰術不可固定，否則易招失敗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 戰術實施常會不順利，順利反而是偶然。
7. 人才(即頭腦靈活)則有無限戰術。

戰略在金融市場指的就是分析盤勢局面的部分，所有的戰術也依附著戰略而生，目前的金融市場板塊愈來愈大，衍生出來的商品愈來愈多，投資人的賺錢工具也相對的變得更雜亂，當然需要更嚴謹的思考，知道在什麼樣的市場應該使用什麼樣的工具。選擇權跟期貨就是最好的例子，期貨的贏虧跟大盤行情判斷的正確與否是完全相等的，只要方向對了，賺錢都是指日可待的；可是選擇權的買方與賣方、多方與空方，每天都在變化，它不但跟趨勢方向有關係，它也跟時間密不可分，當然這才是真正鬥腦力與判斷力的地方。

## 人是哪裡有飯吃，就流向哪裡

研究氣象的人員都了解，氣流的產生是因為大氣氣壓的互動，颱風過境時，有時快速通過，有時卻在原地打轉，像2008年辛樂客颱風在台灣滯留好幾天，就是因為東西有兩個相等的高壓對峙，使之缺乏導引的方向，只能在原地打轉，直到整個大氣層露出一點縫隙，它才往那個方向鑽出去；所謂颱風的形成，其實就是兩個不均衡的氣壓所造成的結果。

我們可以了解氣象局的專業解釋，為何不能了解股票市場也是同一道理？股市就像水一樣，永遠往最沒有阻力的地方去，沒有主動的方向；同樣的，投資人永遠往最有利潤的地方流動，就像水一樣。分析師為了解釋的方便，把股市形容成一頭雙頭怪獸，投資人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



繪聲繪影的結果，大盤就像吃人的怪物，吃掉投資人的錢後，又回頭吃另一批貪吃的投資人；如果你一直以怪獸的角度看股市，表示你一直沒辦法戰勝大盤。擁有大資金的外資，一樣需要面臨行情的洗禮；過往的行情中，愈是驚人的底部，只是表示那裡有個超大的大戶斷頭，其籌碼流入另一個更大的戶頭裡——這是過去的歷史一再告訴我們的事實。

多頭市場中，基本面幾乎都是大贏家，它綜合了股票的顯示價格與前景推論，因為它的理論說法言之鑿鑿，配合多頭市場的優勢，加上股票價格的高估效應，只要有大戶高呼，絕對比大盤超出許多，因此基本面幾乎是所有投顧圈眼中的法寶，也是政府允許的官方說法；但是當市場轉為空頭，基本面身上的華麗外衣，很難讓它在短時間內縮衣節食，加上多頭時超值的高估，價格的調整可能讓投資人受傷很重。以這次全球金融海嘯所帶來的回檔為例，基本面應該是另一次的大挫敗，但對技術面的操作者來說，可能會是另一個大獲利(尤其有了許多的避險工具之後)，當整個大盤格局破壞後，大盤幾乎已經完全進入技術面的主控面，而且是長期主導的局面，讀者應該把眼界調整為週線為主的格局，適當地調整你的視野，才是你獲利的最佳保證。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KD DMI RSI CCI

# 第九章 如何建立您的指標軍火庫！（利用雙階式下單法）

投資規劃（working table）

布局——順勢操作(Scheduling)

執行與效率(Executive)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



談了這麼多有關戰略與戰術分別，希望讀者能夠在實際應用時有所區別；戰略(策略分析)以上一級時段確定方向，然後以下一級的時段來操作。

穿襯衫如果扣錯第一個鈕扣，很可能接下來的扣子都是扣錯的，即使你是一個老手，日後的交易也可能犯下同樣的錯；操作前，最重要的是先做好心理上與技術上的準備功課，策略如果訂定錯誤——譬如一開始就掉入逆勢操作的陷阱——以後的整趟行情可能都是在研究如何彌補之前的過錯，思考或動作都完全脫離順勢操作的主調，導致重點不是在專注賺錢，而只是想著如何少賠或小賺就走，最後可能滿盤皆輸。

## 投資規劃(working table)

**第一個扣子：「角色確定」**

戰略的確認、資金的運用及是否為值得進場的時機。

每個股市投資人的戰略都不同，因為每個人長短線的操作週期不盡相同；股市跟許多行業不同的地方，在於每個投資人可以運用的資金與時間不同，故所牽涉到的操作週期就不一樣，當你操作的週期不同、進出的步驟不同，所訂出的戰略就會不一樣。

每個人運用的資金不同，專精的手法也不一樣，因此每一天都有不錯的成交量，股市也因為這因素而不致於暴漲暴跌。我們尊重每個人對行情的各種看法，在進行操作之前，確定角色也最為重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



您想操作的週期是多久？您的資金可以閒置在市場多久時間？這段時間，市場可能是處在什麼樣的格局？是投資——「中長期投資」——使用較穩定或是緩慢的指標；或是投機——「短線投資」——使用較敏感的指標，具速度感。

您對大盤的看法如何？以您的操作週期決定您的投資長短或運用比率——長多短空？中空短多？或是區間盤整？

**第二個扣子：「順勢操作」**

沒有時間架構就沒有方向可言，有了方向才談得到順勢操作。

分析(戰略)與操作(戰術)最大的不同是——分析不能幫你賺錢，操作卻可以。分析是以合理的角度來推算未來可能的方向與走法，但行情本身是投機的，甚至是不合理的，因此，操作時必須順勢買賣，才可能獲利。「如何在你認定的時段順勢操作」才是獲利與否的最大關鍵，而策略也必須從這個「時段」開始訂定，策略確定後，戰術也就不求自出了。

所有的戰術都是以這個角度來訂定，待趨勢確定後，就要專心地順勢操作——且所有指標只使用單邊操作——放棄逆勢的操作思維。

**第三個扣子：「資金策略」**

使用多少資金？利用布林線的資金分配，把資金分成至少兩塊，分批進場。永遠在行情的平衡區域(指標零軸)附近，建立基本部位，行情確定後才順勢加碼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



順勢操作可使用全部資金；乖離過大的逆勢或是盤整則至多50%。培養高度風險意識，進出時手腳需要快速。

**第四個扣子：「操作工具」**

選擇操作工具——藉助圖形分析及研判操作工具。由盤勢的發展來決定最好也最安心的操作工具，從行情最陡峭的高槓桿操作，到行情慢慢趨於平緩的資金，逐步轉向選擇權操作，都必須仔細檢視工具是否已準備齊全(現股、融資融券、期指、選擇權)。

**第五個扣子：「執行＋效率」**

依序紀律性操作，專心賺錢，並且嚴設停損。操作行情的目的是賺錢，並不是印證行情；印證行情只是在印證自己的行情觀是否正確，但更正確的是——你是否賺錢。偶爾看錯行情不重要，危機處理才重要！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 布局——順勢操作(Scheduling)

絕大部分的投資人都花時間在研究頭部或底部的跡象或訊號，以為找到訊號就是贏家；事實上，這是行情中的陷阱，引導你進入逆勢操作的思維。其實當方向規劃確定後，您除了想好停損位置，布局的工作就只剩下如何順勢操作。

**如何布局：**

1. **以時間週期循環為未來的買賣架構**

   嚴格區分分析與操作的時段與趨勢。週線／月線只用以分析，不用在操作上。操作主趨勢為平均2個月的週期。注意個股8～12天(或是雙倍時間)的漲跌循環、期指／選擇權4～6天的漲跌循環。

2. **雙階式下單法，確實執行**

   **雙圖並立：**

   大圖使用於長的時段，用以分析價位走向；小圖為操作依據，意在找到順勢操作的切入點。

   **建議時段：**

   期指／選擇權：大圖(分析)30分線、小圖(操作)5分線。

   個股：大圖(分析)日線、小圖(操作)分時線。

3. MA移動平均線的聚合或分散為布局的考量。眾多指標中，移動平均線為少數順勢操作的可靠指標。當價格持續朝向某一方向進行，價位的漲跌會在移動平均線上造成規律性的來回擺動，如何買低賣高即可依此定出規則。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 執行與效率(Executive)

Getting right is not by fortune, but conduct.(致富不在運氣，而在精密的規劃與實施。)

一群貴婦到了游泳池學游泳，大部分貴婦只是在岸邊炫耀著自己的名牌泳衣與身材，對潛到水裡喝水、辛苦拍打學游泳，一點興趣也沒有。學員中，有一、兩位專心學習游泳，每天在教練指導下，辛苦地反覆練習；幾個月後，這兩位整天被其他貴婦嘲笑的太太，慢慢游出了模樣，也學會了換氣與各式游法，可是其他貴婦依舊在游泳池邊話家常。

有些人就像那些不努力學習游泳的貴婦，整天數落別人的文章或是交易方法，以自我為中心，把別人的方法批評得一無是處；但另一群人則完全放鬆自己，就像每次的行情一樣，心態由零出發，樂意當個初學者，努力學習每位先進的模式。

我們每個人都從學習走路開始人生的第一步，在金融市場更是如此，不但要學習，更要學到精髓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 執行與實施(一)

**四大原則：**

1. 2：1的投資法則(賺2賠1)

   仔細評估進場的「價值」，賺賠比率是否有賺2賠1的機會，確定後才進場。

2. 不跟當天的動能反向操作(當沖部分)

   每天的盤勢會因為外在的環境而有不同的動能與方向，如果是逆勢就放棄。

3. 注意關卡價及費式數列

   價格的關卡價或是在過去證明跟大盤有關連的價格，留意它們的支撐或是反壓。

4. 指標而非價格的Blash進出場

   特別注意指標的低買高賣，它有時並不是價格的低點或高點。

## 執行與實施(二)

1. 耐心等待反轉訊號——「週期＋指標確認」。
2. 短線訊號進場，如果MACD／KD確認，緊抱部位，進入週期波段。
3. 行情漲跌起伏是必然，做到最高／最低價是偶然。
4. 分批進場，分批出場。
5. 嚴守紀律，專心賺錢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 執行與實施(三)

1. 不要幻想「特殊性」，只要符合「普遍性」即可進場。
2. 資訊複雜或有重大訊息發布時，減碼操作。
3. 船將沉沒時要趕緊離船，而不是在船上祈禱。
4. 嚴設停損，確實執行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KD DMI RSI CCI

# 第十章 軟體與技術分析

國內外軟體的差別

智慧選股的概念——Envelope的重大改變

軟體的認識與選擇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由前面所述可知，想要在市場上賺錢，戰略就必須判斷正確，才能規劃戰術的工具。目前的戰略研究已經不再侷限於長期圖的部分，它隨工具的使用而變得必須逐日重新制定，甚至到了分秒必爭的地步；如果我們還只是每天面對著日線圖，判斷是否轉向了，那不但無趣，更會對行情的變化逐漸麻痺，到了該停損時，也會推三阻四，找盡理由而主觀地忽略它。要改變這個魔障，當然必須依你投資的時段或是工具而有所調整，幸運的是，現在的資訊都提供了分時的圖形，同時也有夠多的技術指標，讓我們得以正確判斷行情的走向。

在行情的追逐戰中，有人熱中當投機性的先鋒部隊，喜歡在趨勢行情中找高低點，雖然常常討喜，但也偶有成為犧牲者的時候。另外有一批人習慣等待趨勢形成後再進場，雖然其總是在行情進行一段時間後再進場，不過由於氣氛夠，挾著人多勢眾(成交量已經成形)，在眾人掩護之下，也總能全身而退，幾乎每次都能「混水摸魚」，獲得一些利潤。

長期下來，到底誰是真正贏家，或者你需要的是哪種投資模式，實在很難說個準，比較準確的說法是，行情世界中有人玩長線，有人玩短線，各種方法都有人操作，也都有人賺到錢，因此我有句格言：「**行情之間沒有看對或是看錯的事，只有長短線不同的問題。**」再說，「財不入急門」，以我個人的經驗，每次投資的錢如果有時間的限制，好利喜功、躁進躁出之下，常常都會有令人遺憾的結果，因此投資人千萬不要忽視「過去的績效，不保證未來的成績」這句投資名言，行情變幻莫測，任何人都無法事先掌握，只要一個失慎，這句名言隨時會應驗到你的身上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不可避免的，券商薄利時代的來臨，嚴格考驗各券商的生存問題，交易手續費已經到不可能再降低的情況，網路交易變成唯一可以博取薄利的方式，各家券商為了以資訊綁住客戶，都極力加入軟體的研發，當然客戶也不是省油的燈，到處開戶、要資訊，變成一種應變的方法；只是每家資訊都有其優缺點，如何在眾多資訊中找到自己順手、適用的軟體，確實是一門學問。

## 國內外軟體的差別

券商軟體跟國內市售軟體最大的不同點，主要在於功能方面；國內開發的軟體大部分都會收取所謂的傳輸費，軟體費用可能便宜一些，但是有了按月收費的傳輸費用後，開發方面就少了些用心，產品的品質相形之下自然較差；舉例而言，國內最原始的某軟體公司，一開始高層忽略選擇權交易市場的威力，居然到現在還無法提供選擇權的圖形，喪失許多追求短期利潤的投資人，也因此而大量流失客戶。

至於券商軟體則大都由大陸或韓國引進，且國外軟體不收傳輸費，採取賣斷方式，開發軟體的公司在沒有其它利潤來源的情況下，呈現給客人的就只有強大優質的軟體功能。這些軟體引進時，券商都花費了兩、三千萬，並且經歷各種測試，看盤軟體與下單系統結合為一，使用者只要事先稍微熟悉電腦的運作，之後所有的看盤與進出場成交便可一氣呵成，甚至於多帳戶的同進同出、大帳戶的選擇權套利交易，都可實現；其目的就是希望客戶熟悉而且喜歡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它，客人使用習慣了，自然就不會輕易嘗試新的東西，券商也就達到以軟體綁住客戶的目的。投資人剛開始可能會到處開戶、互相比較，但是久了之後，新鮮感沒有了，也終於可以定下心來，好好面對行情。目前客戶只要開戶，取得帳戶密碼，大都會有軟體的使用權。

長線投資人對價格變化的敏感度較低，對資訊的要求也較低，因此我們的探討自然落在進出較頻繁的短線客上，他們除了計較手續費，對於軟體的適用性也較挑剔。而部分喜愛基本面的長線投資人，利用電腦的強大功能，搜尋個股各式各樣的產業資料，長期追蹤並且整理成可以投資的標的，參考整個大環境加上產業基本結構的變遷以進行投資，亦不失為好的策略。

較短線的投資人，其投資標的則稍有不同，衍生性商品可能是比較普遍的投資組合，另外，個股也較偏重於快節奏的投資方式。我們不妨把問題放在這個主題上——也就是比較偏重技術分析的角色。

一個人如果能夠持續獲勝，必有其獨特的遊戲玩法；只有合乎邏輯的紀律，和事先完整的財務規劃，才是長存市場的唯一法則。近來每次大行情，外資及基金操盤人所展現的績效，皆足以證明獨特的交易規則與適切的資金管理，才能產生驚人的利潤。

投資人長久以來一直想找出一種投資模式，試圖將各種資訊輸入電腦後，藉由電腦快速演算的功能，把各種資訊以總體呈現的結果來決定買賣點，投資人只要根據電腦算出來的資訊下決策——如同現在的醫師，完全依據各式醫療儀器的檢驗數據，來判斷病患的情況。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票的數據化或是所謂的「一籃子股票投資法」，我們在之前的B-Waves裡已經有諸多介紹。他們把各式各樣的指標以各種評估方式區分等級，包括基本面以及技術面都涵蓋在內，只要總評分在某個分數以上，即列為投資標的；掉到某個分數以下即刻出場，使得手上的持股都是分析師眼中的「績優股」。由於評估模式完全在事先訂定，因此以這種方式進出，完全不落入主觀的喜好，這情形就像業務部門的論功行賞，如果表現優異，還可以持續加碼；換句話說，投資已經進入所謂「以數據來決定買賣」的時代，股票的「價值」是否值得投資，完全可以根據數據來表達，過去這是專業分析師的選股方式，但現在透過軟體的功能，已經是投資人可以辦到的事情。

每套軟體都提供了許多技術指標，而且目前流行的券商軟體或是市售的收費資訊裡，也都提供了「智慧型選股」的功能——我們這裡所謂的「智慧型選股」，仍然把重點放在以價格為主的技術分析上。投資人過去碰多了「地雷股」；上市、上櫃公司的財報屢次出現問題；財報與價格變動屢屢出現時間落差的情況下，這種以價格為計算基礎的方法，自然逐漸受到投資人的青睞。

技術分析者不考慮影響商品價格的供需因素，只著眼於價格本身的變化及交易活動，他們的基本假設有兩點：第一、歷史會重演，只要能夠找出過去價格走向經常出現的模式，即可根據此模式預測未來價格的變化；第二、雖然供需關係是決定價格的主要原因，但是透過市場參與者之交易活動，所有的供需因素都已反應在價格上，因此由價格本身即可了解供需之強弱，無需進行基本分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技術分析進入這市場應該有至少半世紀以上的時間，使用過或研發過的投資人不計其數，應該說，可以想像或測試過的方法都有人使用過了，如果它可以管用，應該有許多人都因而成為鉅富了，可是結果好像不是如此。

投資人終日夢寐以求的一件事，就是能有一套分析系統，幫助他們在行情世界贏取巨額利潤。這套分析系統需具備的條件是，必須讓投資人一目瞭然，使用上簡單又有效，讓損失極小化而利潤極大化；除此以外，交易人士要求的技術分析法，必須能夠吃遍整個投機市場，適用性包括各類的交易，就像在證券市場發揮效用後，搬到其它的金融商品也一樣暢行無阻，在市場價格波動幅度劇烈的多頭市場與空頭市場，仍有其可信度；總而言之，他們要的是一個「肯定」的事情。但很不幸的，並沒有這麼一個系統，能在任何市場的各種型態及狀況下，無往不利。

技術指標問世起碼超過百年，過去大都是運用一些移動平均線發展出的所謂順勢系統的東西，在有趨勢的市場大展威力，但是如同我們前述的，當市場成交量開始發生變化，交易速度慢慢變快，順勢的指標變得緩慢而且不實用，因此大約自70～80年代開始，市場轉向流行短線交易，一種以盤整市場為主的震盪式指標(大都設計在0～100之間遊走)，曾經廣受好評。到目前已發表的指標無以計數，如果有人想要去徹底了解所有指標，那根本是緣木求魚，怎麼追都趕不上它更新的速度，而且就算你已經熟悉各式各樣指標的運用，所有的指標還是有個通病——它們無法適用於所有的市場。幾乎大部分證明能長期賺錢的指標絕都是順勢指標的產物，但是市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



場不可能永遠是順勢的，因此每天都在考驗指標的有效性，當市場變化劇烈時，順勢的指標無法在盤整市場賺到錢；震盪式指標雖然在盤整市場好用，卻在順勢市場表現極差。如果你無法分辨市場未來會如何在盤整或趨勢盤作變化，你根本就無法使用指標，誤用指標的結果就是你永遠會使用到錯誤的一面，然後產生不信任感，最後丟棄一旁，這是相當普遍也可惜的事，主要就是無法正確判斷市場的區別所致。

對一個普通的交易者來說，要分辨市場是在走趨勢或是在盤整，那簡直是不可能的事，但是對一個非交易不可的投資人來說，他們仍然給自己一個原則——沒有趨勢絕對不進場，因為沒有趨勢就沒有方向，沒有方向就只剩下賭局，毫無勝算可言。

電腦只是一個工具，即使它擁有強大的計算與編輯功能，但也只能依據你所輸入的資訊進行演算——而且在運作輸入前，你還要有它們懂得的語言。各家軟體都有自己的獨門武器，而這些武器都設計在價格的變動上，有些軟體甚至自創名詞，外人根本就無從得知，在進行這部分編寫時可以先透過資訊員了解程式語言，然後再進行編寫。

大戶是造市者，他們也儘量以所畫出的未來曲線圖進出，我們的思考就是他們的思考，如果散戶的想法都成功，他們的大單子肯定進不了場(因為都可能是買高賣低)，因此如果思考一樣的技術指標，那麼爾虞我詐的伎倆就會在市場一再出現，我們認為的賣點就變成是他們的買點。同樣的，投資人如果還停留在過去的觀念，以傳統教科書上介紹的技術指標輸入選股條件，則勢必討不到好處，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主要是這些指標有些是順勢、有些是逆勢，參數的推薦也都以當時單獨使用為主，輸入後互相衝突的結果勢必產生模稜兩可的情況。指標的數據化如何進行呢？其實這部分市場是經歷過調整的。

如前所述，指標有順勢的，也有逆勢的，而且當初問世時因為長短線運用的目的不同，各有不一樣的設計，如果我們把它們全部丟到一個籃子裡來一起看待，會有什麼樣的結果？

## 智慧選股的概念——Envelope的重大改變

大約在90年代初期，有人提出了Envelope的概念，解決了這個問題。Envelope直接翻譯就是涵蓋的意思，簡單的說，市場只有投機的時段才值得投資，而在統計學上，投機的時段可能只占了三成左右，其餘七成都是市場小漲小跌、重新整合籌碼的盤整盤，這種在市場大漲大跌後，籌碼零亂、攻擊力道薄弱的時候，根本就無方向可言，因此市場派認為這時候適合觀望，不適合介入。他們利用波動率找出各式各樣指標的上下幅度，只要突破，即是投機行情的開始，這就是突破式交易的觀念，這觀念對技術分析的投資人簡直是一大福音，對基本面的評估方式感到一團亂的投資人，現在也可以用簡單的方式輸入電腦，取得智慧選股的奧秘；而且Envelope不再限制於順勢指標，包括逆勢指標也都可以界定出投資或投機的分別，有了這轉變，你就可以輕易利用券商的軟體，進行「一籃子股票」的投資方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在前著《指標會說話》裡，有一段描述Envelope的文字：

Envelope類似於統計學中的專有名詞——「常態分析」。所謂的「常態分析」是適用於絕大多數例子(當然必須捨棄一些極少數超出此範圍的範例)，例如路上的行人中，突然出現一個超過190公分的女孩，一定會吸引很多人的目光，因為她的身高超過一般常見的高度，不屬於常態分配的範圍內。一群學生考試的成績可能大部分介於60～90分(雖然也有超出90分或低於60分的，不過畢竟是少數)，因此，如果老師需要擬考題來測試學生的水準，就必須針對這些比率占大多數的學生命題，才能不失偏頗，而成績超出上下限的人才能以優或劣來分等級；同樣的，學生的身高也會有平均高度，而且以平均身高為中心，向兩邊慢慢縮小，大部分學生的身高一定介於這個區間內，這個區間也就是「常態分配」。

常態分析讓生意人有個依據來生產產品——衣服、鞋子的尺寸，泡麵、飲料的適用容量，門窗高矮的設計……，只要是需要大量生產的產品，都是根據大部分需求者的尺寸來設計規劃，超出範圍者就以特別訂作來解決。

金融商品的常態振幅也建立在常常出現的幅度之內，不管是指數、債券、股票或任何商品，只要過往資料夠長，都可以統計出一個合理的震盪區間，也就是通稱的波動率；我們所謂的「合理操作」，就是在這合理的區間訂出策略，一般通俗的說法是經驗法則，或80～20法則。

人性是理性的，喜歡在理性的、合乎大部分價位的區間操作，他們覺得這種環境讓他們安心，這是常態下的操作模式；但是大家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不要忘了，常態以外就是非常態，雖然比率少且不常出現，但這就是金融風暴的所在——當然風暴的名稱通常也在形容異於尋常的情況。大戶的責任就是要你不安心，要你吃不下飯、睡不著覺，如此你才會把便宜的籌碼賣給他。

一個異於常態的人可能會被稱為神經不正常，他的一舉一動常常不在一般的規範內，並且是我們無法預料的；平時他們的言行舉止跟大部分人一樣，可是一旦情緒受到激盪，反應就完全失控——這就是市場的驚恐與貪婪；當市場讓你有這種感覺時，你就可能做出失控的動作。在金融操作上，因為供需平衡，行情經常處於一個盤整階段，我們利用這些常態盤整或波動率的資料，找出其合理操作空間；而大部分時間，我們利用它的數據來回操作，賺取合理的空間利潤，當然，它跟人類一樣，只要超過合理範圍，就可能是無法掌控的非理性漲跌。

投機行情就是建立在這種非理性的漲跌中，偏偏眾多投資人就是喜歡這種刺激，瞬間的爆量更證實了這個多數人贊同的理論，而這同時也是最容易獲利的時機；當我們了解這種狀況，就應該把常態分析的觀念帶入，把指標做一重新調整。

我再重新建立一次觀念：所謂波段行情，應該始於某一個供需平衡的區間，然後到達另一個供需平衡的區間；也就是說，所謂的波段趨勢應該是從一個合理區間出發，而不是一直由偏高或偏低的價位找回頭——意思就是拋開找頭或摸底的習慣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 軟體的認識與選擇

以Envelope跟統計學的「常態分配」的觀念而言，所有的指標都可以重新建立部位，分為多頭、空頭與盤整的市場，然後再以數據代表輸入電腦——這就是智慧型選股的前身。輸入的數據越多，代表考慮的指標因子越多，電腦所呈現的選股條件也就越客觀，投資人自然可以跳出指標的迷思，從此進入數據化的投資。

以資訊的觀點而論，我認為下列的要求是需要的：

1. 首先，挑選可以智慧選股的軟體——這也是新一代資訊的特色藉由資訊找出自己屬意的股票來進行投資。過去股票不多，你還可以由資訊一一搜尋所謂的好股，但是現在不論上市或上櫃的股票，動輒都上千支，基本面的建立都談不上了，以技術分析為底所搜尋的強勢股也同樣遇到困難；因此，拿同一標準(價格變化為主的個股)來找強勢的股票，成為一種最快捷也最便利的方式，等到強勢股出來，再挑戰自己屬意的個股。這種類似程式交易觀念組成的智慧型選股，已經變成一種共識。

2. 最好能夠敲出至少以兩張圖為主，也就是所謂雙階式下單法的依據。
大部分Windows版本的軟體都可以在一個螢幕上同時敲出多種圖形，這時投資人就可以把圖形做修正，留下兩張，改為不同時間基期的圖形，這就是國外流行的「雙階式下單法」(Binary Waves)。雙階式下單法必須建構在兩個不同時段的圖形或上述的趨勢上，嚴格區分分析與操作的時段與趨勢；經驗上，建議兩個圖形的時段不能太接近，也不能相差太遠，需有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2～5倍的差距，例如月線與週線差四倍、週線與日線差五倍，都是一個合理的範圍。找出兩個圖形後，大的圖形作為主軸，以分析方向或判斷投資環境與趨勢為主；進出場的買賣點位研判則跳入較細膩的小時段圖形，這點對想要優質操作的投資人非常重要，其用意是鎖定你的操作週期。許多投資人接觸到下單軟體時，常喜歡變來變去，改時段、改參數，非要找到讓自己安心的圖形才放心，殊不知這是投資的大忌！不能夠確定自己的週期架構就沒有方向可言，沒有方向也就談不上順勢操作。

當然並不是所有的軟體都可以使用雙階式下單法的，一般來說，有兩種方法可以調整：

(1) 如果你可以敲出兩張圖，建議使用同一組參數，而且將這組參數用在所有的股票上——使用同一個標準來看市場是最客觀的判斷。以上面介紹的方法操作，使用較長線(如週線)分析方向、判斷趨勢的走法，另外使用較短線(如日線)來進行買賣交易，而且架構在較長線的順勢交易上。需要注意的是，下完單後，馬上回到長線的圖形來看行情，這個圖形(長線)是你操作行情的主軸及看行情的依據，唯有這圖形改變方向，你才需要改變你對行情的立場。

(2) 如果你的資訊只能夠敲出一張圖，你可以使用同一張圖形，但是必須費心找出兩組參數，以較大的參數當作分析的基礎，而買賣點的依據則由較小的參數來進行。這兩組參數也必須相差至少兩倍以上，否則太接近就會失去長短線分隔的意義了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 指標參數的選擇

許多開發軟體的公司對參數意義一無所知，尤其是對操作不甚了解的工程師，其開發的軟體常有此缺失。公司只要求多而不求精，對外都以擁有一大堆新的指標來吸引客戶，一味將自古流傳的參數放進軟體——而且是鎖死的，不能更改——這些制式參數當年問世時都有其特點，有些指標是設計來操作短線用的，有些則是以長線角度考量，一堆順勢指標與一堆逆勢指標，看法本來就互相矛盾；如果我們以原先的固定參數輸入，然後希望藉由它們來綜合判斷未來的漲與跌，那真是很難想像的一件事。

參數是你拿捏行情的方式，管理它有點像是在管自己的孩子，你希望你的孩子無拘無束，自由發展，但是又不希望他們變得無法掌控；管他太緊，他不高興；管得太鬆，又可能學壞，因此管理孩子常成為很多父母的困擾。而管理孩子的尺度就像是你對行情的拿捏，不適合貼得太近，也不適合離開太遠，保持一段距離是尋求平衡點的最好方法，這個距離在行情裡就是參數了；有人看過去三十天的行情來決定目前是否高價，也有人只看三天的價格就決定買賣，這是長短線操作者的不同之處。

你可能曾在夜晚一片漆黑的山區開車，只靠車燈照亮前面的一小段路，超出了車燈以外，你完全不知那一頭是否有任何安危，此時你只能依據你視線所及做出判斷，掌握好方向盤。

如果我們用這情景來比喻行情，則車燈的距離就是你參數的尺度；開車的速度是個大變數，應該與車燈的距離成正比，而這兩者是你開車的最大依據，看得更遠你就可以開得稍快一點；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亦即，如果參數大，你就可以更正確地判斷未來。

參數的大小關係著判斷行情的正確早晚，但是不幸的，它也牽涉到進出場的遲早，而這兩者是完全相對的。

使用任何指標時，不同參數都會有共同毛病。使用大的參數，波折少、變動小，出現極高或極低的頻率也較少，雖然其穩定性高，但是視野大，考慮的因子就多，敏感度也較低，讓你的進出點變慢。使用小的參數，則所顯示的圖形為震盪形狀，出現極高或極低的頻率多，因此很容易陷入價格太高(超買)或太低(超賣)的誤判，極可能發生太早獲利出場，甚至逆勢操作的情況，也就是說，視野小，其格局及正確性也較差。

我通常會建議投資人使用中庸的參數，即不大不小的數字；較正確的說法是，參考你的操作週期，如果是順勢的指標，使用跟操作週期同樣的參數；如果是逆勢指標，那就取用一半的數字。

4. 附帶指標不在多而在精，以能夠自寫公式的軟體為優先。

投資人不可能每天守在資訊前，等待投機行情出現，許多人要上班，或者出差到外地，因此平常熟悉幾種常用的指標是必要的，而且這些指標必須是到處找得到的。確定自己所使用的參數後，即使不能隨時接收資訊，也能透過公開的媒介，找到自己熟悉的指標，第一時間知道當下的情況。操作行情的意義是「你在操控指標」，而不是被指標牽著走，如果養成這種壞習慣，在沒有自己熟悉的資訊時，就看不懂行情，理財反被資料綁死，那就失去研究資訊的意義了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目前已經有許多軟體提供自設公式的功能，這是提升自己思考邏輯的最好方式。編寫資訊可以讓我們有優質的下單方法，也可以增強我們的思考邏輯。其實不管你如何編寫，程式交易還是會有漏洞，無法達到百分百的操作績效，但是在編寫的過程中，你已經跳入更成熟的思考邏輯，這也是把你的想法付諸實踐的機會。

許多券商軟體還可以提供類似Trade Station跑程式的成效表，當你有下單的構思，寫入軟體內，便可以馬上看到某段時間內，如果照你的構思做，獲利率是多少、獲利及失敗次數、最高獲利金額、最大虧損金額……。這可以讓你了解如果你要投資，需要準備多少錢，以及過去一段時間，你的最大風險是多少？

5. 自動下單的功能

投資的完全自動化終於實現了！目前國內已經有人研發出自動下單的軟體，並且與券商軟體結合，完全進入自動化的過程。當你有穩定的下單系統時，你可以使用該資訊做網站的連結，一切夢想將完全實現。

當我們慢慢成長為資深的投資人後，其實還有一個關卡依舊很難糾正過來——對行情的幻想。當長線看好、短線環境變壞時，心裡常常會猶豫不決，不知道該出場還是該加碼，計劃好的「付諸實現」，常會在此時打折……，因此，交給電腦執行應該是最客觀的一件事了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



電腦可以幫你挑股票、幫你下單、幫你執行停損，所有你可以想像的事，電腦現在幾乎都可以幫你做到，你只要在資訊上設定好進出規則，剩下的工作只是收盤後看看今天電腦幫你賺多少錢而已；只要在電腦上花些功夫，交給電腦執行，你就可以雲遊四海，或是忙著去找更多的客戶——這就是這些資訊問世後，投資人最大的幸福了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 附 錄

找出你的決策點 8/9/2007
他唱他的詩 你做你的夢 11/5/2007
20世紀最偉大的操盤手 7/11/2008

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 找出你的決策點 8/9/2007

70年代，一切都充滿商機。上班之餘，一堆同事閒聊的，總是要不要走出廠房、出去創業的問題。當時大家都看好一位儀表堂堂的同事，可是他卻連一點「闖意」都沒有，每次都說他看到的盡是「這個朋友倒、那個朋友作不下去」的例子，最後覺得還是上班最好。

人最怕沒鬥志，現在職場所需要的是一群aggressive的勇士(aggressive表示已經找到方法，充滿鬥志，執行力強)，一個沒有鬥志的人，就像年過四十「不惑之年」的人，吃過虧也上過當，對周遭充滿不安全感，滿懷敵意。如果你擁有這樣的心態，不知你如何在股市中淘金？

好比你想要學游泳，卻每天在泳池邊猶豫：今天是否該下水？會不會嗆水？而一些同時進來的人早就學會游泳了，自己卻還在池邊躊躇不決。

當然，沒有方法的人若窮有鬥志，也無法贏得戰爭；找到一些方法，熟練它，你就可以開始下單了。

找出能幫你做出決策的東西，這些東西可以推你進游泳池，讓你學會游泳；哪個人學游泳不嗆水的？積極者與消極者的心態是完全不同的。大小行情都可以賺，除非你是個長期投資人，否則做好停損點，就可以準備進場。

曾經讀過一篇有關賭徒的文章：

投資家「克魯治」說過：

「一個賭徒最基本的守則是，仔細權衡風險與報酬間的關係，並且絕不讓自己輸光、光著屁股才離開牌桌；你必須永遠保留一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



現款在手上，儘管它意謂著你未必能獲得100%的報酬，但85%的報酬就很好了，其它的就讓它留在牌桌上吧！」

我從不以承認自己賭性而覺得可恥，雖然許多有名的企業家會避而不談運氣在他們成功背後扮演重要的角色，總認為若承認自己的成功是來自機運，似乎貶低自己的價值；然而在我看來，機運可說是成功的開始，雖然每個人多少總會受機運影響，但成功的關鍵在於你如何掌握自己的「幸運」，並平和面對自己的「壞運」。

然而，沒有人可以在商場、股市或牌桌上憑著機運而永遠走運；相反的，聰明的賭徒或成功的企業家，往往會在最佳的時機選擇收手，把自己的風險降至最小。克魯治認為，人生成功的關鍵，在於個人是否具備衡量風險的能力，他從事任何一場賭局前，總是先仔細評估其風險，通常，他會做最壞的打算，預想如果全面皆輸，會是怎樣的局面？克魯治強調：「從大學畢業到現在，我一直很快樂的為自己而活，做自己想做的事，做自己的主人，雖然我因此失去像上班族每逢週末即大獲解放的快樂，但我熱愛生命的每一個星期一，甚至每一天……」

在我的投資生涯中，早期經驗也是每天準時閱讀幾位不錯的主筆的文章；漫長的學習過程裡，大部分時間都在等待，慢慢地我悟出了一個心得：這些學習教材，大部分都是在學習成為分析師，但分析師多疑善「辯」的個性，對我的下單毫無幫助，我不應該訓練自己成為分析師，而是要訓練自己成為操作師；分析師是賺不到錢的，只有操作者才能賺到行情。

每個分析師幾乎都是矛盾的，頭腦裡裝了兩套方法：一套順勢、一套逆勢，過去的行情不管怎麼走，他都可以分析的合情合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理，好像什麼時候該使用哪套東西都一清二楚，每天都是個成功運用者；當然這都是事後的馬後炮，事實上，他們對於明天之後的每一天，依舊是毫無所知。

不管你是不是個程式交易者，判斷行情都已不再是困難的事了，會不會漲、該不該進場或停損出場，心裡都大概有個譜。散戶最大的困難，在於拿起電話下單時的心理掙扎；他們每天等待，每天看新聞，找不進場的理由，對著行情嘆氣——這些都不應該是你的心情寫照。

如果投資的年齡比照人的年齡，大約進投資市場一年，好比是人活到了十歲——有沒有人到了十歲，睡前還要聽老爸講床邊故事的？有沒有人到了十歲，還要老媽幫忙洗澡的？每個人都從小就開始學習自立，學走路，有自己的思考；如果你已經投資超過一年了，還需要懂那麼多、顧慮那麼多嗎？到最後，每個人都成了分析師，每個人都只會講昨天之前發生的故事，每個人都不知道明天是要漲還是要跌……

我也看過許多人，一直在修正自己的準則……

過去在外匯公司服務時，有一位現在活躍於電視節目的老師，每次行情看錯時，都會眼睛發亮，對天發誓寫下自己的十大戒條，我們幾位幹部沒事都會去關注一下，看似經典的戒條，沒幾天一定修改一次；好一陣子後，他居然又把戒條改為最原始的十戒……。

學習對新進行的朋友而言是必經之路，可以買幾本好書，趁週末假日好好進修。觀念絕對可以吸收，方法也可以模擬，可是如果你想賺錢，這些成為分析師的教材，在一段時間後可能對你毫無幫助，甚至成為你的絆腳石。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**你需要的是可以做決策的東西——那些能把你推下水、多空分明，十次裡會做十次同樣動作的東西。**

分析講究理性，這就已經是操作行情者的致命傷；行情向來都不是理性的，「理性」大部分是把錢裝進大戶的口袋裡。操作講究一是一、二是二，你不知道現在買到的，可能是未來幾個月內的最好價格；你也不知道，現在賣出的是未來幾年內的最高價；所有的事情都需要時間來證明。

股市不是天天過年，煙花秀也不可能天天放；熬了那麼多年，這兩年才開始有一些好行情，看完了今天的分析，又是一天過去了，明天呢？看完分析再說吧！想要葵花寶典嗎？對不起，先把分析與操作分清楚吧！那什麼是操作的東西呢？我想我已經介紹太多了！

## 他唱他的詩　你做你的夢 11/5/2007

接近2000年時，台股伴隨著NASDAQ的大漲，也是一片火熱，加上選舉因素，國內帶動了一股極大的投資熱潮。當時我剛由外匯轉進台股，朋友熱心介紹一位客戶給我，約見面前，朋友還特別交代，這位客戶資金極大，要我準備一份完整的投資計劃書，而且設計的金融不要太小。

見面後才知道是位和善的老太太。首先我跟她談到歐元，因為她有一筆歐元存款(大約四十多萬歐元)，想轉為台幣；而且她還有馬來西亞幣(數字極大，不願透露)，都是許多年前的熱潮時買下來套牢的，這些外匯的東西當然都難不倒我。我們慢慢地進入了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主題，她談到台股，問了一個問題——當時選舉已經進入選前一個月，可是統一的高清愿卻在媒體上說，如果連戰當選，股市會跌到六千；如果阿扁當選，股市則會跌到三千。她想知道這有無可能，而且原因是什麼？(當時股票還在一萬點上下)

當問題扯到政治，就沒有共同答案，因此當晚談到午夜，仍無結論，只好約定下週續談。

當時，這位客戶對我還算重要，因此前後共談了四個晚上。她逐漸透露，她是民進黨一個極大的金主，她感興趣的只是，以我是一個台股的過來人，如何看待與印證這項傳聞；我完全忘了當時是如何描述行情的，但論及政治我都是鬼扯一通，因為當時我只在意她是否有興趣投資、成為我的客人。結果跟你我的許多客戶一樣——沒什好談的，雖然她後來有投資，但是數字極小。

我要說的是，高清愿對了，後來行情真的花了一年半的時間跌到3300點，雖然主因是美國的科技股與網路股重挫。記住，我說「整個下跌花了一年半」，任何股市下跌很少是一路重挫，過程一定有許多看似反攻的反彈，操作者必須利用這機會，做些減碼或放空的動作，避免損失加大。

如果把反彈高點圈起來做動作，我們可以發現，下跌仍然有平均兩個月的高點可以減碼；以分析為主的人，很可能在一萬點時賭上一把，當股市跌破八千點，如果還沒停損，相信就會一直給它爛下去，因為不知道底部在哪；以操作為主軸的人，會注意細微的動作，把重心擺在中小週期，利用反彈做動作。這是兩者最大的不同點。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



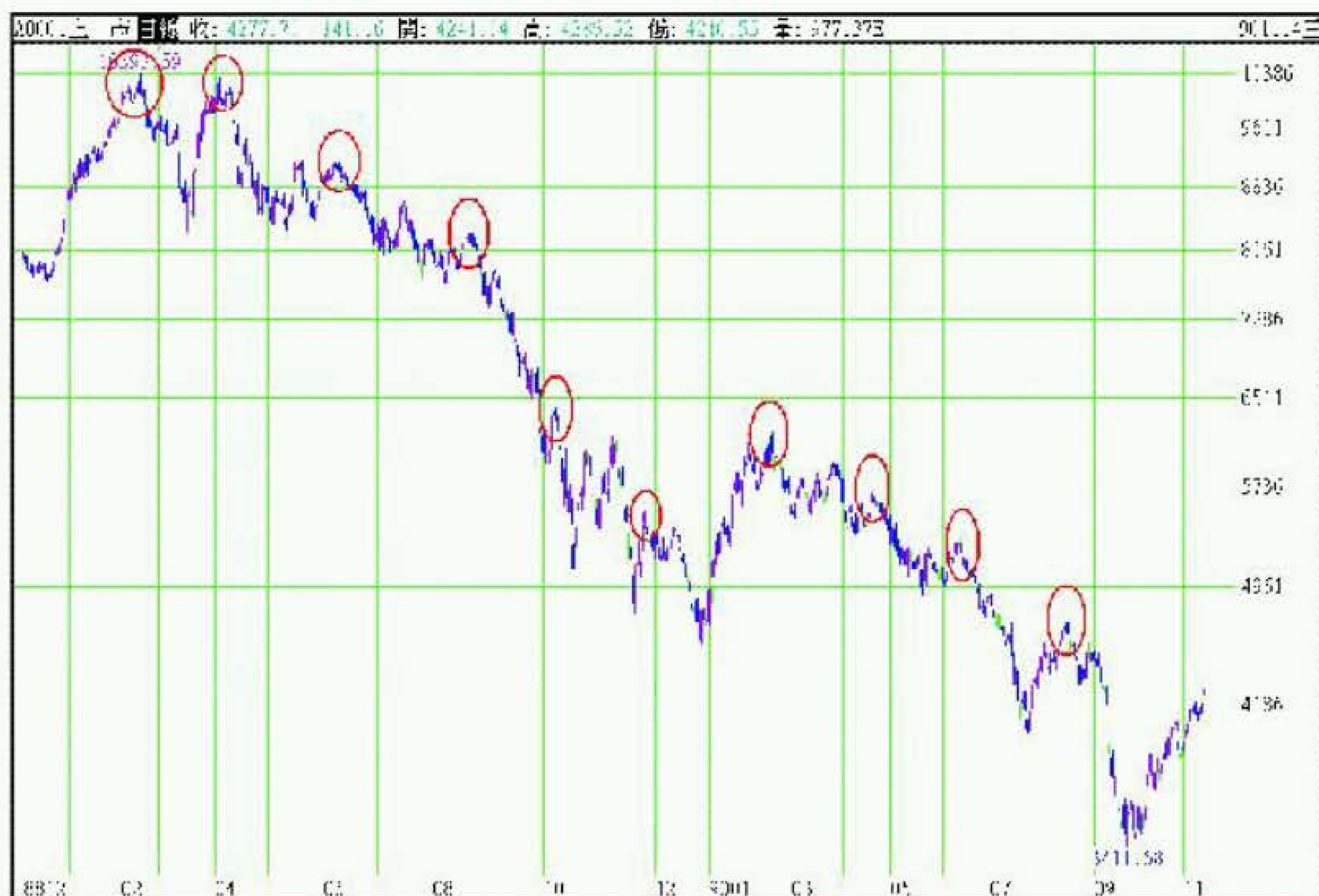


圖1

操作者當然也無可避免地會去分析行情，但是他知道這方面的勝算不高，因此當他看不懂行情時，會以別人的角度看行情(這就是隨時調整視野)。8～12天的週期跟行情的走勢無關，因此它可以一直很準確地進行。操作的人要隨時機靈一點，行情世界不是完全遵守紅綠燈的世界，也許有些訊號平常都滿準確的，可是並不保證綠燈一亮時，你猛踩油門都會沒事，如果突然來一個冒失鬼，那就……。這幾個月，如果你已經被撞了幾次，就該知道如何調整你的視野了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 20世紀最偉大的操盤手 7/11/2008

(文章取自聚亨網)

20世紀備受推崇的全球投資先驅約翰・坦伯頓爵士(John Marks Templeton)於2008年7月8日辭世，享壽95歲。坦伯頓在1954年提出全球化投資的觀念，並成立第1檔全球股票基金——坦伯頓成長基金，更進一步推廣到全世界，他的10大投資心法已成為經典。

坦伯頓10大投資心法如下：

1. 投資要看「實質」報酬率(Invest for total real returns)：進行長期投資計劃時，應該要著眼於「實質報酬率」，因為將投資利得扣除「通貨膨脹」與「稅賦」後才是真正的報酬率，如果投資人忽略通貨膨脹與稅賦的影響，長期投資的路途將會步履維艱。
2. 投資策略應隨時保持彈性(Keep an open and flexible mind)：投資人應該隨時保持開闊且充滿彈性的心胸，勇於吸收各種投資新知，而非獨鍾單一金融資產。
3. 千萬不要追隨群眾，懂得逆勢操作(Never follow the crowd)：如果你買的證券跟別人相同，績效就會跟別人一樣；除非你跟大多數人不同，否則不可能創造優異績效。要在別人失望賣出時買進，在別人貪婪時賣出，需要最大的毅力，但可以得到最大的報酬。
4. 世事多變化(Everything Changes)：空頭市場總是相當短暫，多頭市場也一樣。股價通常會在景氣循環走到谷底前1個月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到前1年上漲，在景氣循環走到最高峰前1個月到前1年反轉下跌；如果一種產業或一種證券類型受投資人歡迎，受歡迎的時間總是相當短暫，失去投資人的歡心後，可能很多年內都不會翻身。

5. 避免流行(Avoid the popular)：任何選股方法變得流行後，投資人要轉換至較不流行的選股方法。
6. 從自己的錯誤中學習(Learn from your mistakes)：「這次不一樣」是歷史上代價最高的一句話。有些人認為「避免犯下投資錯誤唯一的方法，就是永遠不再投資」！其實，這種悲觀的想法才是最大的錯誤！投資人不妨從錯誤中吸取教訓，這將成為未來投資理財致勝的重要關鍵。
7. 在市場悲觀時買進(Buy during times of pessimism)：多頭市場總是在悲觀中誕生，在懷疑中成長，在樂觀中成熟，在陶醉中死亡；最悲觀時是最好的買進時機，最樂觀時是最好的賣出時機。
8. 全球化投資(Search Worldwide)：避免將所有的雞蛋放在同一個籃子裡，最好的方式就是全球化投資，不僅可以尋找更多更佳的獲利機會，也可以分散投資單一市場的波動風險。
9. 價值投資慎選個股(Hunt for bargains among quality stocks)：投資應該以個股的價值為考量，而非市場前景或經濟趨勢。因為個股的表現將決定大盤的漲跌幅，而非大盤的走勢決定個股的價格，縱使空頭市場也仍有逆勢上揚的個股。選擇價值被市場低估的股票長期投資，靜待市場回升至合理價值，才能讓我們賺取超額的利潤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10. 無人知曉天下事(No one knows everything)：在當前這種金融商品推陳出新、資訊爆炸的時代，沒有人能夠掌握所有的理財資訊，也沒有人能夠永遠精準判斷市場前景。我們應該以謙沖的態度不斷學習新知，並且多方徵詢專家意見，而非聽信單一名嘴或分析師的建言，因為成功的投資人總是不斷為新的問題尋找新的答案。

約翰·坦伯頓於1912年11月29日出生在美國田納西州溫契斯特小鎮，靠著自力更生和獎學金，1934年以優異的成績畢業於美國耶魯大學，並獲得羅德獎學金前往英國留學，1936年從英國牛津大學巴里歐學院(Balliol College)畢業，取得法律碩士學位，隨即回美國進入華爾街工作，開始他近一甲子的投資生涯。

在投資及生活領域，坦伯頓深信絕對不要追隨群眾，而應秉持逆勢操作(Don′t follow the crowd)的理念；他獨具慧眼的前瞻視野，以及嚴謹的研究精神，將其終生成就臻至巔峰。

當市場仍侷限於美國華爾街投資時，坦伯頓在1954年提出全球化投資的觀念，並成立第1檔全球股票基金—坦伯頓成長基金，並將全球化投資可網羅更多投資機會、分散風險的視野，推廣至全世界。1999年美國《錢雜誌》(Money Magazine)尊稱坦伯頓為「20世紀最偉大的操盤手」(the greatest global stock picker of the century)。

1987年，坦伯頓成立坦伯頓基金會，獎助研究宗教與科學融合、人格發展及自由等多元研究及教育性質的活動，並被英國女王伊莉莎白二世授予爵士的封號。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 聚財網叢書

| 編號 | 書　　名 | 作　者 | 聚財網帳號 | 定價 |
|---|---|---|---|---|
| A001 | 八敗人生 | 吳德洋 | 鬼股子 | 380 |
| A002 | 股市致勝策略 | 聚財網編 | 八位版主 | 280 |
| A003 | 股市乾坤15戰法 | 劉建忠 | 司令操盤手 | 260 |
| A004 | 主力控盤手法大曝光 | 吳德洋 | 鬼股子 | 280 |
| A005 | 期股投機賺錢寶典 | 肖杰 | 小期 | 320 |
| A006 | 台股多空避險操作聖經 | 黃博政 | 黃博政 | 250 |
| A007 | 操盤手的指南針 | 董鍾祥 | 降魔 | 270 |
| A008 | 小錢致富 | 劉建忠 | 司令操盤手 | 350 |
| A009 | 投資路上酸甜苦辣 | 聚財網編 | 八位版主 | 290 |
| A010 | 頭部與底部的秘密 | 邱一平 | 邱一平 | 250 |
| A011 | 指標會說話 | 王陽生 | 龜爺 | 320 |
| A012 | 窺視證券營業檯 | 小小掌櫃 | 小小掌櫃 | 280 |
| A013 | 活出股市生命力 | 賴宣名 | 羅威 | 380 |
| A014 | 股市戰神 | 劉建忠 | 司令操盤手 | 280 |
| A015 | 股林秘笈線經 | 董鍾祥 | 降魔 | 260 |
| A016 | 龍騰中國 | 鬼股子 | 鬼股子 | 380 |
| A017 | 股市贏家策略 | 聚財網編 | 七位作家 | 320 |
| A018 | 決戰中環 | 鬼股子 | 鬼股子 | 380 |
| A019 | 楓的股市哲學 | 謝秀豊 | 楓 | 450 |
| A020 | 期貨操作不靠內線 | 曾永政 | 有點笨的阿政 | 260 |
| A021 | 致富懶人包 | 黃書楷 | 楚狂人 | 260 |
| A022 | 飆股九步 | 劉建忠 | 司令操盤手 | 280 |
| A023 | 投資唯心論 | 黃定國 | 黃定國 | 260 |
| A024 | 漲跌停幕後的真相 | 鬼股子 | 鬼股子 | 280 |
| A025 | 專業操盤人的致富密碼 | 華仔 | 華仔 | 360 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 聚財網叢書

| 編號 | 書名 | 作者 | 聚財網帳號 | 定價 |
|---|---|---|---|---|
| A026 | 小散戶的股市生存之道 | 吳銘哲 | 多空無極 | 300 |
| A027 | 投資致富50訣 | 陳嘉進 | 沉靜 | 330 |
| A028 | 選擇權3招36式 | 劉建忠 | 司令操盤手 | 300 |
| A029 | 談指神功 | nincys | nincys | 300 |
| A030 | 一個散戶的成長 | 蔡燿光 | evacarry | 300 |
| A031 | 世紀大作手 | 鬼股子 | 鬼股子 | 250 |
| A032 | 股票基金雙聖杯 | 劉建忠 | 司令操盤手 | 260 |
| A033 | 用心致富 | 張凱文 | 小巴菲特 | 260 |
| A034 | 趨勢生命力 | 賴宣名 | 羅威 | 380 |
| A035 | 變臉 | 王陽生 | 龜爺 | 350 |

# 名家系列

| 編號 | 書名 | 作者 | 聚財網帳號 | 定價 |
|---|---|---|---|---|
| B001 | 交易員的靈魂 | 黃國華 | | 600 |
| B002 | 股市易經峰谷循環 | 黃恆堉(2) | 峰谷大師 | 260 |
| B003 | 獵豹財務長投資魔法書 | 郭恭克 | 郭恭克 | 560 |
| B004 | 坐擁金礦 | 王俊超 | 王俊超 | 380 |
| B005 | 台北金融物語 | 黃國華 | | 350 |
| B006 | 台北金融物語二部曲 | 黃國華 | | 370 |
| B007 | 哇靠！這就是中國 | 萬瑞君 | | 300 |

# 圖表操作系列

| 編號 | 書名 | 作者 | 聚財網帳號 | 定價 |
|---|---|---|---|---|
| C001 | 固定操作模式 | 劉富生 | 帆船手 | 320 |
| C002 | 獵豹財務長投資藏寶圖 | 郭恭克(3) | 帆船手 | 560 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 最後一頁隨書附贈的聚財點數100點如何使用？

聚財網是台灣知名財經網站，每天都有數十萬人次在聚財網上查資料及討論，聚財網上有許多精彩的文章及功能需要使用聚財點數才能閱讀或使用，購買本書的讀者，千萬不要浪費隨書附贈的聚財點數！

如果您非聚財網的會員，可以利用隨書附贈的聚財點數註冊成為會員，並開啟聚財點數100點！

如果您已是聚財網會員，可以利用隨書附贈的聚財點數開啟聚財點數120點！

您還等什麼！現在就翻開最後一頁，並上聚財網開啟聚財點數吧！

聚財網
http://www.wearn.com

開啟聚財點數請至
http://www.wearn.com/open/




聚財資訊出版

若有任何問題，歡迎於台北上班時間與我們聯絡，電話：02-22523899
或利用意見服務信箱，我們收到後，會以最快的速度協助解決，非常感謝您！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

國家圖書館出版品預行編目資料

變臉：揭開技術指標公式的神秘面紗 / 王陽生著. -- 初版. -- 臺北縣板橋市：聚財資訊, 2009.04
面 ； 公分. --（聚財網叢書 ： A035）

ISBN 978-986-84707-4-3（平裝）
1. 證券投資 2. 股票投資

563.53 98002951



聚財網叢書 A035

**變臉：揭開技術指標公式的神秘面紗**

作　　者　王陽生
總 編 輯　莊鳳玉
編　　校　高怡卿・周虹安
設　　計　陳媚鈴

發 行 人　陳志維
出 版 者　聚財資訊股份有限公司
地　　址　22046 台北縣板橋市文化路二段327號4樓
電　　話　(02) 2252-3899
傳　　真　(02) 2252-5025

軟體提供　神采飛揚(陽笙資訊股份有限公司)

法律顧問　萬業法律事務所　湯明亮 律師

總 經 銷　聯合發行股份有限公司
地　　址　231 台北縣新店市寶橋路235巷6弄6號2樓
電　　話　(02) 2917-8022
傳　　真　(02) 2915-6275
訂書專線　(02) 2917-8022

ISBN-13　978-986-84707-4-3
版　　次　2009年4月　初版一刷
定　　價　350 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

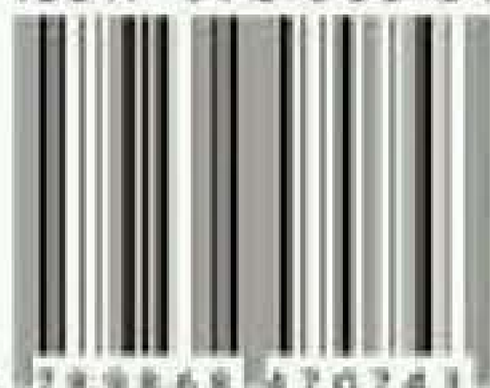
# 變臉

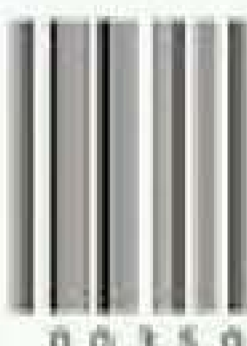
## 揭開技術指標公式的神秘面紗

過去曾經有人對華爾街知名操盤手的學歷作過調查，發現一個有趣的現象，最熱門的前兩名居然是心理學與哲學！

有許多行業的行家以讀出客戶或對手心態而得名，橋牌、相撲甚或賭桌上都有這類的例子；日本的劍道高手或西方的快槍俠在決鬥的過程中，雙方都不敢離開對方的眼神，甚至對峙、靜止數十分鐘，但是只要一秒鐘就可以結束戰局。金融圈何嘗不是同樣的情境，在行情對抗時，多空雙方的高手都是深思熟慮後才出手，唯有能夠讀出對方的心態，才可能找出破綻，構思對抗的方式，進而在對決中勝出。

本書首次由心理面探討股市投資人的投資心態，希望能夠幫助你增加對行情的信心。


ISBN 978-986-84707-4-3







聚財資訊出版